



za javno objavo

# Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

Julij 2017

31. 7. 2017

## Kazalo

Opis dogodkov na kapitalskih trgih	3
Krovni sklad NLB Skladi	6
NLB Skladi – Azija delniški	6
NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški	9
NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški	12
NLB Skladi – Globalni delniški	15
NLB Skladi – Globalni uravnoreženi	19
NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	23
NLB Skladi – Naravni viri delniški	26
NLB Skladi – Nepremičnine delniški	29
NLB Skladi – Nove Evropa uravnoreženi	32
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	35
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR	38
NLB Skladi – Razvita Evropa delniški	41
NLB Skladi – Slovenija mešani	44
NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški	47
NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški	50
NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški	53
NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški	56
NLB Skladi – ZDA delniški	59

## Opozorilo

Metodologija za izračun podatkov, navedenih v poročilu, je vlagateljem na voljo na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, prikazana v sintetičnem kazalniku, je izdelana na podlagi preteklih podatkov o poslovanju podsklada. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu sintetičnega kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganja v prihodnosti. V skladu z dejanskim poslovanjem podsklada v prihodnosti se bo ocena tveganja in potencialne donosnosti lahko spremenila. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja. Zaradi sestave naložb je verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada nihala.

Pretekla donosnost naložbe ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Navedeni vstopni in izstopni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v posamezni podsklad krovnega sklada NLB Skladi.

Naložbe v enote ciljnih skladov se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb ciljnih skladov v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravljavca ciljnih skladov.

Podatki, prikazani za obdobje pred 29. 1. 2015, se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški (trenutni – Slovenija mešani), podatki, prikazani za obdobje pred 15. 10. 2012, pa se nanašajo na podsklade NLB Skladi – Dinamični delniški (trenutni NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški), NLB Skladi – Evropa delniški (trenutni NLB Skladi – Razvita Evropa delniški), NLB Skladi – Kombinirani globalni (trenutni NLB Skladi – Globalni uravnoreženi) in NLB Skladi – Obvezniški EUR (trenutni NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR).



## Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Vrednost ameriškega dolarja je od konca marca do konca julija upadla za 9,8 %, kar je močno vplivalo na evrske donosnosti večine vodilnih indeksov v tem obdobju. Tako so denimo ameriške delnice julija v dolarjih porasle za 1,9 % in dosegle nove rekordne vrednosti. A je hkrati vrednost dolarja glede na evro upadla za 3,2 %, kar je pomenilo negativno -1,5 % evrsko donosnost ameriških delnic v preteklem mesecu. Ameriške delnice so tako kljub novim rekordom z najvišjih nivojev, merjeno v evrih, upadle že za 7,8 %. Rast vrednosti evra glede na dolar v zadnjih mesecih poganjajo predvsem dobri gospodarski podatki v evroobmočju, kjer je denimo zaposlovanje najhitreje v zadnjih 10 letih, in začasno rahlo potegnjena zavora ameriškega Fed-a pri napovedanih dvigih ključne obrestne mere. Če je upad vrednosti dolarja ključen dejavnik za negativno donosnost globalnih delnic v preteklem mesecu (MSCI ACWI; -0,8 %), pa je ta upad znotraj globalnega indeksa koristil predvsem trgom v razvoju (MSCI EM; +1,9 %), saj je v kombinaciji z napovedmi Fed-a o počasnejšem dvigovanju ključne obrestne mere sprožil priliv špekulativnega kapitala na trge v razvoju.

V ZDA se je v juliju pričela nova sezona objav četrtnih poslovnih rezultatov. V splošnem so rezultati presegli pričakovanja analitikov, kar je ameriški delniški indeks S&P 500 pognalo na nove rekordne vrednosti v dolarjih. Vlagatelje so razveselili predvsem dobri rezultati proizvodnih družb, denimo Caterpillar in General Motors, ki kažejo na rast povpraševanja v industriji. V ospredju so bile tudi ameriške banke. Goldman Sachs, Bank of America in Morgan Stanley so objavile poslovne rezultate, boljše od pričakovanj. Deset največjih ameriških bank je sicer skupaj v zadnjem četrtnem letu doseglo 30 mrd dolarjev dobička, le nekaj sto milijonov dolarjev manj kot denimo v rekordnem, drugem četrtnem letu 2007. Čeprav velike ameriške banke že zaslužijo skoraj enako kot pred krizo, pa predvsem zaradi precej poostrene regulative oz. več kapitala še ne dosega pred kriznih kazalcev dobičkonosnosti, posledično so tudi tečaj delnic še pod nivoji pred zadnjo finančno krizo.

Dodaten pozitiven vpliv na tečaje ameriških delnic v dolarjih je imela odločitev ameriške centralne banke (Fed) o upočasnitvi dinamiki dvigovanja ključne obrestne mere. Posledično je upadla tudi vrednost dolarja v primerjavi z ostalimi pomembnejšimi valutami, kar je eden glavnih razlogov za negativno evrsko donosnost ameriških delnic in tudi podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški** (-1,3 %) v juliju.

Da hitrost ustvarjanja novih delovnih mest ni značilna le za ZDA temveč tudi za evroobmočje, potrjujejo podatki inštituta IHS Markit. Drugo četrtno leto 2017 je bilo za gospodarstvo evroobmočja najboljše četrtno leto v zadnjih 6 letih. Gospodarsko rast, ki naj bi po trenutnih ocenah v minulem četrtnem letu glede na predhodno četrtno leto znašala 0,7 %, poganja predvsem proizvodni sektor. Rast novih naročil še vedno narašča, temu ustrezno pa je v zadnjih mesecih rast zaposlovanja najvišja v desetletju. Krepitev povpraševanja povečuje tudi cenovno moč podjetij, tako za blago kot za storitve. Medtem ko so se cenovni pritiski v začetku leta ohladili, kar je povezano predvsem z nižjimi svetovnimi cenami surovin, predstavlja drugo četrtno leto najmočnejše obdobje inflacijskega pritiska v regiji vse od leta 2011. Vse štiri največje države evrskega območja (Nemčija, Francija, Italija in Španija) so zabeležile hitrejšo gospodarsko rast kot v preteklih četrtnih letih, kar ob naraščajočem domačem povpraševanju v kombinaciji z upadanjem stopnje brezposelnosti potrjuje, da je evroobmočje na zanesljivi poti gospodarskega okrevanja. Slednje je pripomoglo k rahlemu zvišanju enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški**, ki je mesec zaključil z 0,2 % donosnostjo.

Delniški podskladi, ki sredstva nalagajo v delnice družb z razvitih trgov, so ob negativni evrski donosnosti ameriških delnic mesec povečini zaključili pod izhodišnimi vrednostmi, vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** je tako upadla za 0,9 % glede na predhodni mesec. Po drugi strani je podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav, julij zaključil zgolj rahlo nad gladino (+0,3 %). Blizu izhodiščne vrednosti sta zlasti na račun rasti tečajev delnic družb s trgov v razvoju mesec zaključila podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** (-0,1 %) in **NLB Skladi – Globalni uravnoveženi** (+0,2 %), ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

Cena nafte se je julija prvič od maja letos povzpela nad 49 dolarjev in mesec zaključila s 4,5 % rastjo, kar je prispevalo k zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (+4,0 %). Zadnji podatki o znatnem zmanjšanju zaloga v ZDA v povezavi z obljubami Savdske Arabije, da bo črpanje nafte še dodatno znižala, so očitno prepričali vlagatelje, da bo ponudba nafte dovolj



upadla, da bo ob krepitvi povpraševanja vodila v nadaljnje, ne zgolj sezonsko, nižanje zgodovinsko visokih zalog nafte v ZDA.

Rast cene nafte je pozitivno vplivala na delniške tečaje družb iz razvijajočih se trgov, zlasti tistih držav, ki so gospodarsko najbolj odvisne od gibanja le te. V juliju so tako z nadpovprečno donosnostjo prednjačili tečaji delnic družb iz Brazilije (+7,0 %), na katero je pozitivno vplivala tudi nižja politična negotovost. Vse skupaj se je pozitivno odrazilo na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (+2,0 %). Hkrati je pozitivna donosnost kitajskih in indijskih naložb, zlasti ob spodbudnih objavah o gospodarski rasti teh držav, prispevala k zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** (+1,8 %).

Evropska centralna banka (ECB) je na zadnjem zasedanju ohranila nespremenjeno denarno politiko. Predsednik Mario Draghi je odločitev o postopku umika monetarnih spodbud tako preložil na jesen in je bil hkrati na tiskovni konferenci jasen, da je »zadnja stvar, ki jo upravni odbor ECB želi, prehitro zaostrovanje finančnih pogojev«, kar je pozitivno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** (+0,3 %), ki največji del sredstev nalaga ravno v varne evrske obveznice. A očitno Draghijeva izjava ni povsem prepričala vlagateljev, saj je med zasedanjem evro v primerjavi z dolarjem pridobil kar 1,5 %. Močnejši evro zaradi pritiska na dobičke družb ni preveč dobra novica za evroobmočja, iz česar bi lahko sklepali, da se hiter umik monetarnih spodbud v evroobmočju vendarle ne bo zgodil v kratkem. Krepitev evra oz. 3,2 % upad vrednosti ameriškega dolarja glede na evro v preteklem mesecu je negativno vplivala na evrsko donosnost dolarskih obveznic, kar je znižalo vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-1,5 %).

Podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je julija zabeležil 2,4 % zvišanje vrednosti enote premoženja, k čemur je najbolj prispevala rast delniških tečajev baltskih družb, predvsem družb iz Estonije (+8,3 %) in Litve (+4,8 %), ter tudi lepa rast tečajev družb iz južnoevropskih držav, denimo Italije (+4,4 %). Tudi vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** se je v juliju okrepila za 1,6 %, k čemur so z rastjo tečajev poleg že omenjenih držav prispevale tudi delnice družb iz Turčije (+3,2 %), Madžarske (+3,2 %) in Češke (+3,2 %).

Med panožnimi podskladi krovnega sklada NLB Skladi je pozitivno donosnost dosegel tudi podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (+1,4%). Pričakovanja vlagateljev je ob objavi poslovnih rezultatov pozitivno presešel ameriški tehnološki velikan Microsoft, ki je načrtovan dobiček v četrtrletju presešel zlasti zaradi hitro rastočega segmenta »računalništva v oblaku«. Po drugi strani so med tehnološkimi družbami, ki so trenutno vroča tema pri vlagateljih, nekatere tudi negativno presenetile. Izstopa denimo švedska družba Ericsson, katere tečaj delnice je po objavi rezultatov predvsem zaradi dolgotrajnega prestrukturiranja upadel za 15,6 %. V ospredju se je znašel tudi Alphabet (Google), ki sicer ni razočaral s slabim poslovanjem, temveč je nižji dobiček posledica predvsem 2,4 milijardne kazni Evropske komisije.

Med panogami z najnižjo donosnostjo v juliju velja izpostaviti poleg panoge transporta, kot posledica višjih cen nafte, tudi delnice farmacevtskih družb. Ob krepitvi konkurence in manjšemu številu novih zdravil se marže v panogi znižujejo. Posledično se znižujejo visoka pretekla pričakovanja o prihodnji rasti dobičkov, kar negativno vpliva tudi na delniške tečaje teh družb. Poleg podsklada **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (-2,8 %) je negativno donosnost zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (-0,7%), pri katerem je ključen razlog za upad vrednosti enote premoženja znižanje vrednosti dolarja glede na evro.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+2,1 %), so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe iz Makedonije (+9,7 %) in Turčije (+3,2 %), medtem ko so največji upad vrednosti delniških tečajev zabeležile družbe iz BiH (-2,1 %). Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+3,9 %), pri čemer sta najvišjo donosnost dosegli delnici družb Kmečka družba holding (+32,3 %) in Melamin (+20,0 %).

V mesecu juliju sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja dosegla podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (+4,0 %) in **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+3,9 %), medtem ko sta najvišji padec vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (-2,8 %) in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-1,5 %).



*Popolnost in natančnost osnovnih podatkov za izdelavo mesečnega poročila je neodvisno preverjena s strani tretjih oseb. Za popolnost in natančnost agregiranih podatkov, grafičnih prikazov in spremljajočih zapisov je v celoti odgovorna družba za upravljanje.*

[Kazalo →](#)

## Krovni sklad NLB Skladi

### NLB Skladi – Azija delniški

Za azijska gospodarstva se pričakuje, da bodo v prihodnosti nadpovprečno rasla, kar je pomembna prednost te regije, ki bo najverjetneje izvirala zlasti iz razvoja potrošniške družbe. Naraščajoča prisotnost tujih podjetij pomeni tudi izboljševanje kakovosti proizvodov in storitev v Aziji ter rast produktivnosti. Podsklad NLB Skladi – Azija delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev iz vseh ključnih gospodarstev v Aziji (Kitajska, Indija, Singapur, Indonezija, Malezija, Filipini, Južna Koreja, Tajvan in druge države) iz različnih gospodarskih panog. Naložbe v azijske delnice so nekoliko bolj tvegane od naložb na razvite kapitalske trge, zato je dobra geografska in panožna razpršenost, ki jo nudi podsklad, pomembna prednost. Kljub nadpovprečnemu tveganju naložb na trgih, na katere nalaga podsklad, vlagatelj, ki v podsklad razporedi do 20 % svojega delniškega premoženja, naložbenega tveganja celotnega delniškega premoženja ne bo močneje povečal, saj bo premoženje predvsem dodatno razpršil.

#### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **HDFC Bank Ltd** je družba, ki ponuja bančne in finančne storitve v Mumbaju, Indiji. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Broadcom Ltd** je podjetje iz Singapurja, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo polprevodnikov oziroma integriranih vezij, ki se vgrajujejo v produkte za žično in brezžično povezovanje.
- 3) **China Construction Bank** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ponuja pa tri bančne segmente, in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.
- 4) **China Mobile Ltd** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 5) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.

# NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

Osnovni podatki	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,25	14,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.418.918	8.651.414

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+10,02%
v zadnjih 36 mesecih	+16,75%
v zadnjih 60 mesecih	+33,90%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



## Tveganje in donos naložbe

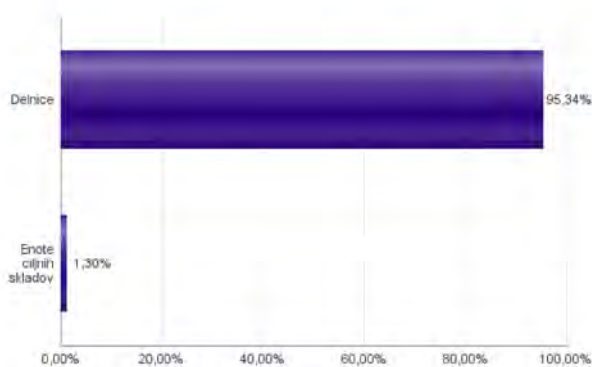


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

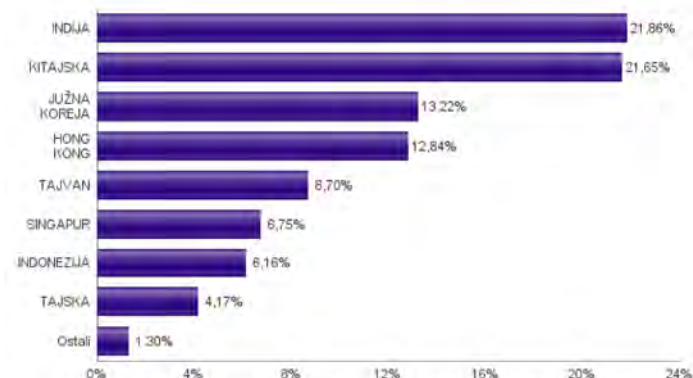
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Za porajajoče se azijske ekonomije velja, da so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge.

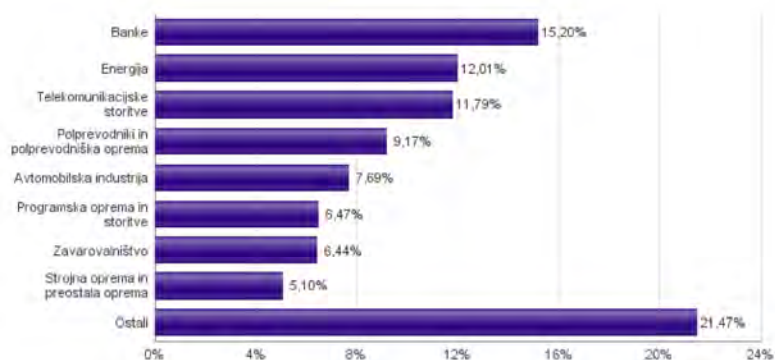
## Sestava sredstev po tipih naložb



## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	3,31%
2	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	3,09%
3	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,05%
4	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,63%
5	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,62%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,60%
7	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,55%
8	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,50%
9	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,47%
10	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,43%
11	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,41%
12	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,29%
13	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,27%
14	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,05%
15	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,01%
16	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	2,00%
17	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,93%
18	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,92%
19	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,92%
20	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,91%
21	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,91%
22	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,90%
23	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,87%
24	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,86%
25	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,84%
26	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,84%
27	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,82%
28	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,80%
29	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,80%
30	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,78%
31	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,76%
32	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,76%
33	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,74%
34	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,71%
35	CNE100000205	BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD	Banke	KITAJSKA	1,68%
36	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	1,67%
37	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,66%
38	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičnine	KITAJSKA	1,63%
39	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,58%
40	HK0066009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,54%
41	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,53%
42	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,51%
43	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,49%
44	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,40%
45	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Nepremičnine	HONG KONG	1,40%
46	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,31%
47	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,30%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,22%
49	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,21%
50	TH0003010Z04	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,15%



## NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški lahko tvori koristen del premoženja predvsem dinamičnim vlagateljem, saj premoženje nalaga v izbrane panoge z nadpovprečnim dolgoročnim potencialom, kot so področja visoke tehnologije, energije in medijev. Pomembna značilnost tega podsklada je, da pomemben del sredstev nalaga tudi v izdajatelje, ki sodijo med srednje velike v svojih dejavnostih in ki na kapitalskih trgih, pa tudi sicer, še zdaleč niso rekli zadnje besede. Kljub ožji usmerjenosti je podsklad dobro razpršen, saj sredstva nalaga na razvite trge Evrope in Severne Amerike v več pomembnih panožnih skupinah.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Sparebank 1 SR Bank** je norveška banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanje osebnih računov, zavarovanje, finančne storitve za podjetja in upravljanje premoženja.
- 2) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.
- 3) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančnih storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 4) **Stroeer SE & Co KGaA** je nemški holding, ki se ukvarja z oglaševanjem na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu.
- 5) **Cancom SE** je nemška tehnološka družba, ki podjetjem nudi svetovanje in pomoč pri postavitvi kompleksnih računalniških omrežij ter dobavo programske in strojne opreme.

# NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

**Osnovni podatki**

	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,53	8,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	28.590.348	28.742.889

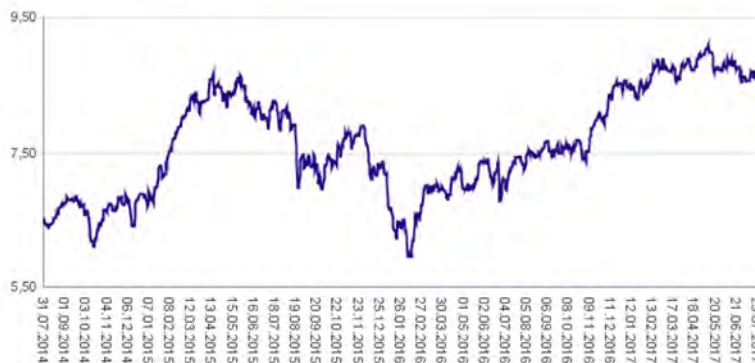
**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	+16,02%
v zadnjih 36 mesecih	+31,08%
v zadnjih 60 mesecih	+66,46%

**Neposredni stroški vlagatelja v podsklad**

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



**Tveganje in donos naložbe**



**Nižje tveganje**

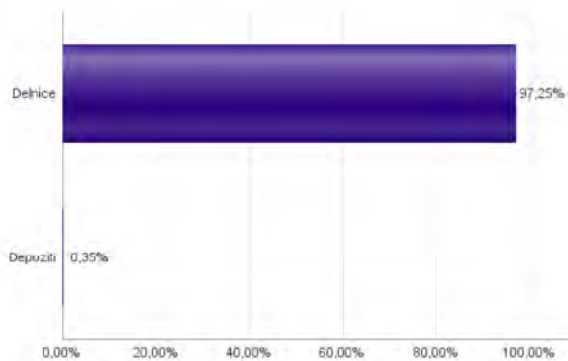
Nižja pričakovana  
Donosnost

**Višje tveganje**

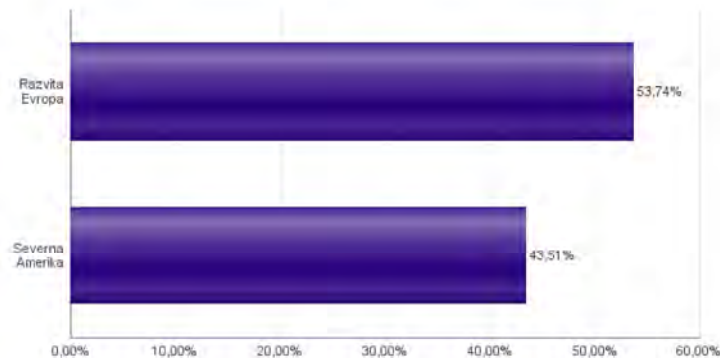
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihanjem.

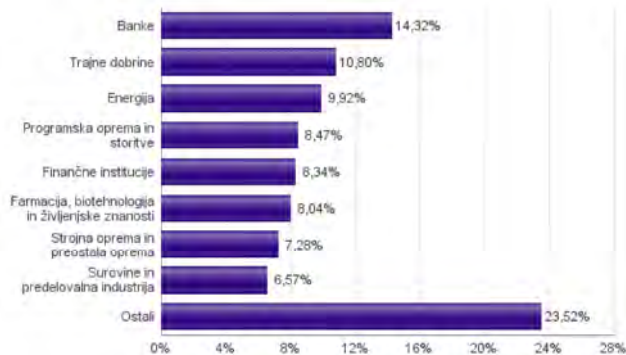
**Sestava sredstev po tipih naložb**



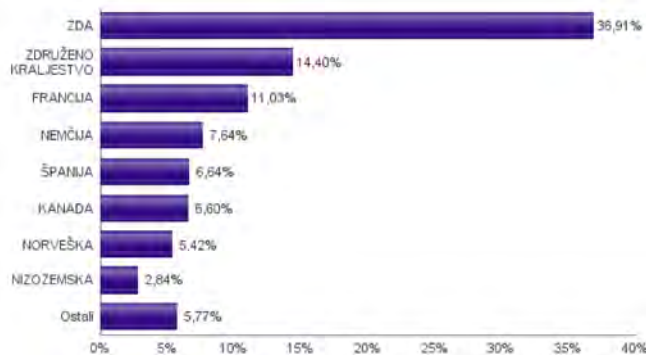
**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah**



**Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja**



**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah**



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	3,33%
2	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	3,09%
3	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,84%
4	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,74%
5	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,67%
6	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,61%
7	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,52%
8	CA8738681037	TAHOE RESOURCES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	2,43%
9	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,39%
10	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,33%
11	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	2,32%
12	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,29%
13	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,27%
14	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,23%
15	US3174851002	FINANCIAL ENGINES INC	Finančne institucije	ZDA	2,22%
16	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANJA	2,21%
17	GB00BYMT0119	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,14%
18	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,14%
19	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	2,10%
20	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
21	US5763231090	MASTEC, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,06%
22	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,04%
23	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
24	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,98%
25	GB00B204Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
26	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
27	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,89%
28	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,85%
29	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,84%
30	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,83%
31	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,81%
32	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,81%
33	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,79%
34	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,77%
35	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,74%
36	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,73%
37	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,72%
38	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,65%
39	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,63%
40	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,63%
41	US4663131039	JABIL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,60%
42	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,59%
43	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,55%
44	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,52%
45	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke	ZDA	1,51%
46	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANJA	1,34%
47	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,28%
48	US23311P1003	DCP MIDSTREAM LP	Energija	ZDA	1,24%
		Depoziti			0,35%

## NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Podsklad NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški sredstva nalaga samo v delnice družb iz omenjenih gospodarskih panog, ki jim koristijo demografska gibanja. Tudi v tem podskladu so naložbe svetovno razpršene, saj se ne želimo omejiti le na možnosti, ki jih nudijo družbe v posameznih regijah.

Staranje svetovnega prebivalstva in izboljševanje življenjskega standarda narekujeta čedalje večje povpraševanje po zdravilih ter zdravstveni oskrbi in opremi, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo ter farmacevtske izdelke.
- 2) **Medtronic Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav. Specializirano je predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in proizvodnje naprav za kirurgijo.
- 3) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 4) **Hoya Corp** je japonska družba, ki je prisotna v več različnih dejavnostih. Na področju zdravstvene opreme proizvaja leče za očala in kontaktne leče, ponuja endoskopske kamere ter kirurške instrumente. Na področju tehnologije pa proizvaja optične dele za proizvodnjo LCD monitorjev, trdih diskov ter leč za kamere in laserje.
- 5) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.

# NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

## Osnovni podatki

	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,15	7,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	53.587.135	51.028.371

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,98%
v zadnjih 36 mesecih	+22,52%
v zadnjih 60 mesecih	+71,17%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

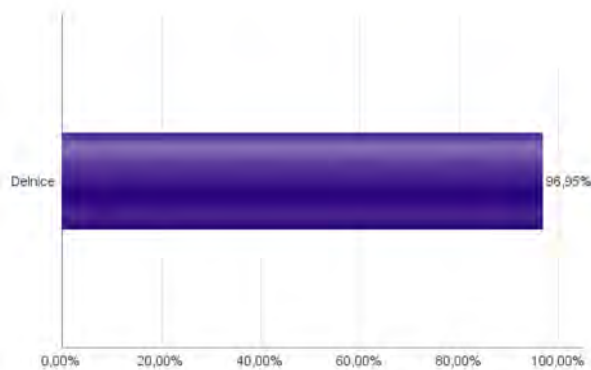
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

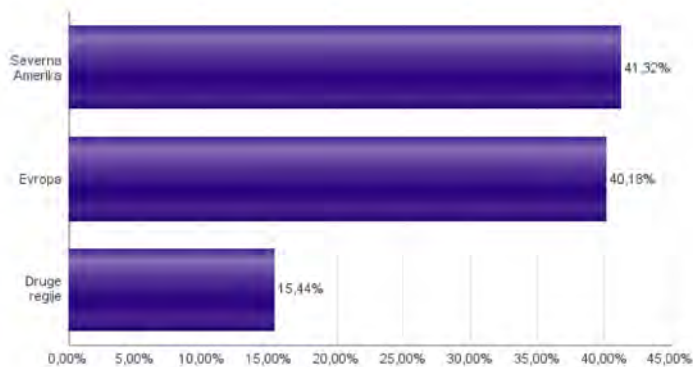
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem.

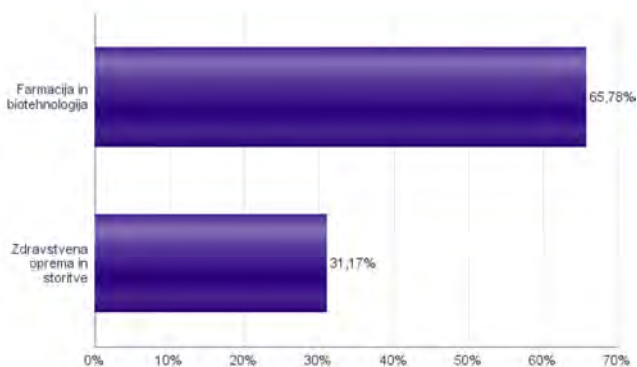
## Sestava sredstev po tipih naložb



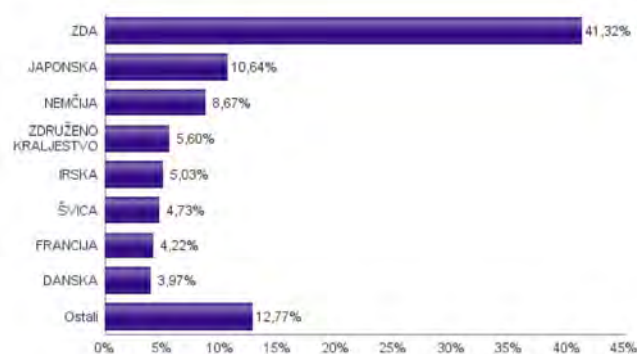
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,88%
2	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,67%
3	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,63%
4	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,54%
5	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,52%
6	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,49%
7	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,49%
8	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,48%
9	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,46%
10	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,43%
11	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,41%
12	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,38%
13	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,37%
14	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	2,36%
15	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,34%
16	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,29%
17	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	2,24%
18	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,24%
19	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,22%
20	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,22%
21	US0367521038	ANTHEM INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,18%
22	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
23	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
24	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,07%
25	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
26	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,03%
27	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,99%
28	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,99%
29	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,99%
30	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,98%
31	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,98%
32	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,97%
33	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,94%
34	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,93%
35	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,91%
36	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,91%
37	US74876Y1010	QUINTILES IMS HOLDINGS INC.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,91%
38	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,91%
39	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
40	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,84%
41	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,82%
42	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,80%
43	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,79%
44	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,74%
45	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,39%

## NLB Skladi – Globalni delniški

Z naložbo v podsklad NLB Skladi – Globalni delniški so vlagatelji z eno potezo deležni dolgoročnih koristi naložb na zelo raznolika področja. Podsklad je danes eden najbolj razpršenih na slovenskem trgu. Vanj so vključene delnice:

- preko 120 skrbno izbranih delniških družb,
- iz več kot 30 držav,
- večine ključnih gospodarskih panog,
- vseh svetovnih regij,
- visoko razvitih kapitalskih trgov in perspektivnih novih trgov.

Z naložbo v NLB Skladi – Globalni delniški vlagatelji svoje premoženje zelo dobro razpršijo, saj varčujejo v resnično globalnem podskladu.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 3) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.
- 4) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 5) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.

Kazalo →

# NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

## Osnovni podatki

	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,07	21,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	78.207.683	78.617.024

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,00%
v zadnjih 36 mesecih	+21,58%
v zadnjih 60 mesecih	+42,50%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

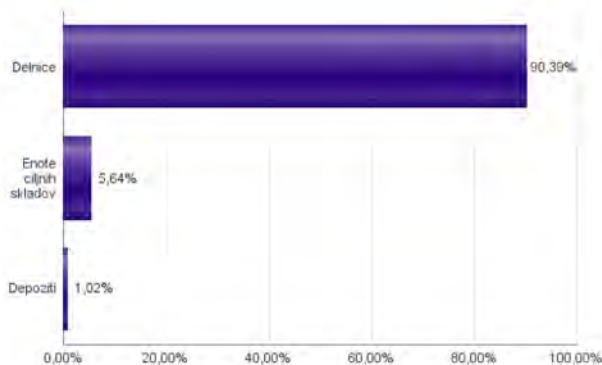
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

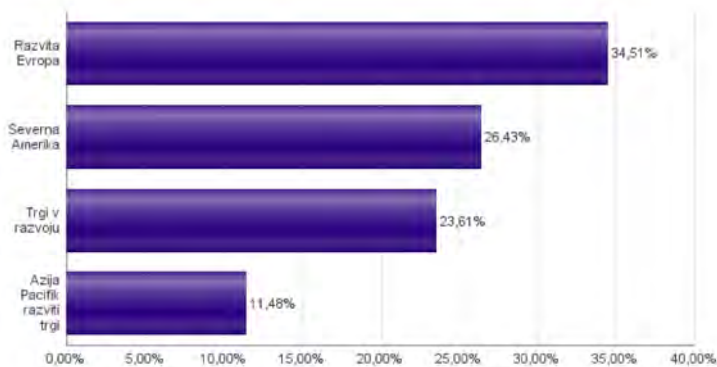
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem. Pomemben del sredstev podsklada je naložen tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz porajajočih se ekonomij, kjer so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge.

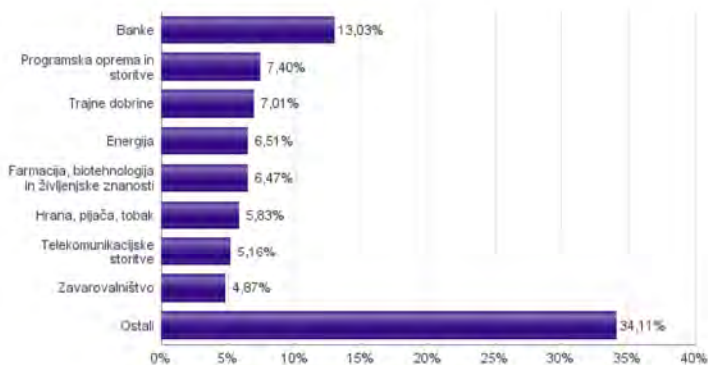
## Sestava sredstev po tipih naložb



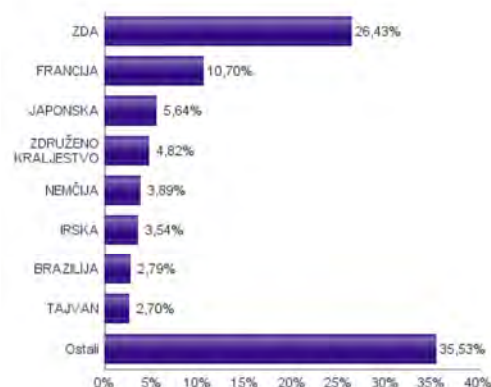
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah





Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,64%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,87%
3	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,69%
4	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,55%
5	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,48%
6	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,47%
7	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,41%
8	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,37%
9	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,36%
10	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,28%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,26%
12	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,26%
13	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	1,20%
14	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,18%
15	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,18%
16	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,17%
17	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živilji	FRANCIJA	1,15%
18	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,13%
19	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,12%
20	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,09%
21	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,09%
22	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,08%
23	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,07%
24	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,07%
25	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,06%
26	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,06%
27	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,03%
28	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,01%
29	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,01%
30	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	0,99%
31	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,99%
32	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,98%
33	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,96%
34	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,95%
35	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,93%
36	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,91%
37	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	0,89%
38	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,87%
39	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	0,82%
40	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,82%
41	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,80%
42	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,79%
43	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,79%
44	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,78%
45	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,78%
46	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,76%
47	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,76%
48	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,73%
49	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,73%
50	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,71%
51	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	0,71%
52	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
53	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
54	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,69%
55	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,69%
56	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,68%
57	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
58	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,65%
59	US4564631087	INDUSTRIAS BAHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,65%
60	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,65%
61	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,64%
62	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,64%
63	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,63%
64	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,63%
65	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,62%
66	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,61%
67	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,61%
68	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	0,61%
69	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,60%
70	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,60%
71	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,59%
72	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
73	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,59%
74	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJA	0,58%
75	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,58%
76	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,58%
77	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,57%
78	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,57%
79	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,57%
80	CNE100003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,56%

Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,54%
82	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,53%
83	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
84	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,53%
85	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJ	0,53%
86	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,53%
87	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,53%
88	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,52%
89	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živil	BRAZILIJ	0,50%
90	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,50%
91	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,49%
92	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,49%
93	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,48%
94	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,47%
95	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,47%
96	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,46%
97	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,46%
98	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,45%
99	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,44%
100	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,43%
101	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,42%
102	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,41%
103	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,41%
104	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,41%
105	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,40%
106	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,40%
107	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	0,40%
108	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	0,40%
109	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,39%
110	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,39%
111	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,39%
112	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,38%
113	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,37%
114	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,37%
115	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,37%
116	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,36%
117	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,36%
118	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živil	MEHIKA	0,35%
119	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,35%
120	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,34%
121	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,34%
122	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,34%
123	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,33%
124	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,31%
125	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,28%
126	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,02%

## NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi je osnovna izbira za večino vlagateljev, saj je najbolj razpršen podsklad v ponudbi družbe NLB Skladi. Približno enako so vanj vključene delnice in obveznice, kar je za precej vlagateljev najustreznejše razmerje. Podsklad vsebuje naložbe okoli sto uveljavljenih izdajateljev na izključno vodilnih visoko razvitih finančnih trgih v svetu iz vseh ključnih gospodarskih panog s koristnim dodatkom naložb na slovenskem trgu. Naložbeno tveganje podsklada je zmerno (zmeren je tudi finančni profil večjega dela vlagateljev), kombinacija delnic in obveznic pa dolgoročno prinaša uspehe. Med padci tečajev delnic na borzah namreč visoko kakovostne obveznice precej ublažijo padce vrednosti. NLB Skladi – Globalni uravnoteženi resda ne bo nikoli najdonosnejši podsklad na trgu, vendar pa ima zelo ugodno razmerje med pričakovano donosnostjo in tveganjem ter možnost, da z eno potezo pridobi koristi tako z naslova varčevanja v delnicah kot v obveznicah.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Arcelormittal SA** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 2) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 3) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 4) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z svetovanjem, predvsem pa deluje s podjetji iz tehnološke, finančne in zdravstvene industrije.
- 5) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.

Kazalo →

# NLB Skladi – Globalni uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

**Osnovni podatki**

	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,64	6,65
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	269.967.017	275.328.731

**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	+4,26%
v zadnjih 36 mesecih	+14,15%
v zadnjih 60 mesecih	+28,22%

**Neposredni stroški vlagatelja v podsklad**

Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



**Tveganje in donos naložbe**



**Nižje tveganje**

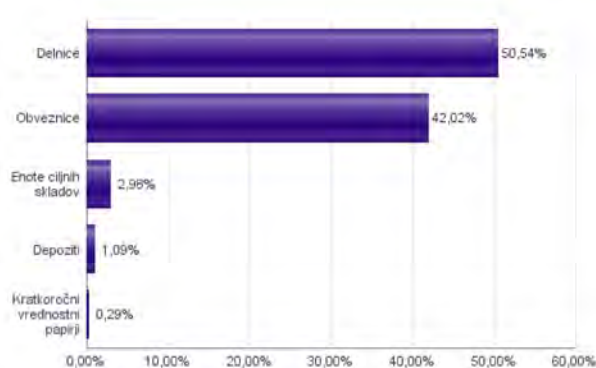
Nižja pričakovana  
Donosnost

**Višje tveganje**

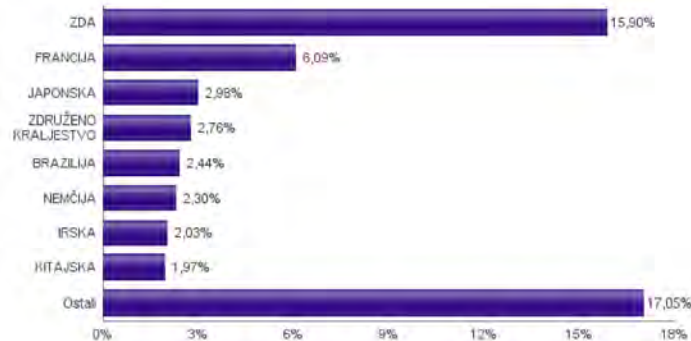
Višja pričakovana  
donosnost

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki predstavlja tveganje, da ne pride do prenosa denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

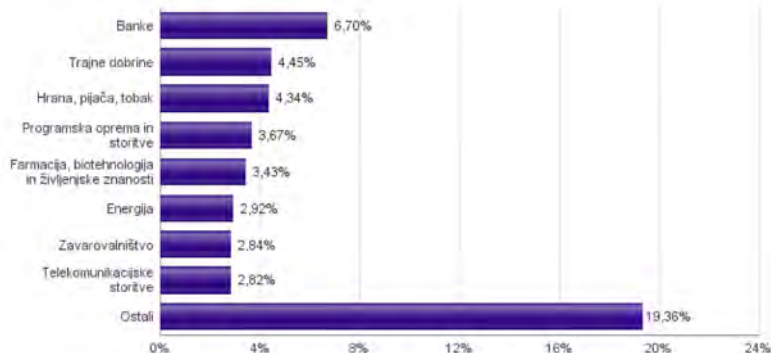
**Sestava sredstev po tipih naložb**



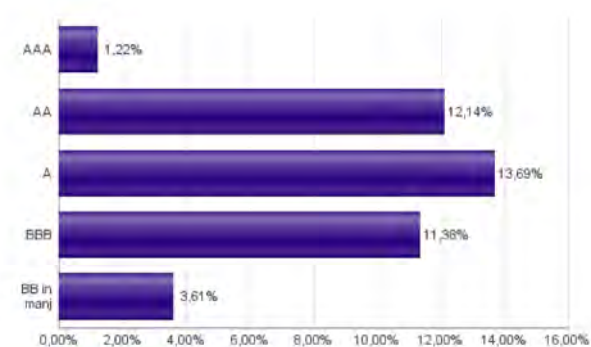
**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah**



**Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja**



**Bonitetna sestava naložb v obveznice**



## Naložbe podsklada v delnice 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,98%
2	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	1,03%
3	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,86%
4	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,79%
5	IE00848NMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,79%
6	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,77%
7	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,74%
8	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,73%
9	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,73%
10	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,71%
11	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,71%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,70%
13	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,69%
14	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,68%
15	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,67%
16	US00028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,66%
17	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,66%
18	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,66%
19	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,65%
20	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,64%
21	SE0000103699	HEXAGON AB	ŠVEDSKA	0,64%
22	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,62%
23	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,62%
24	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,61%
25	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,61%
26	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
27	IE008Y9D5467	ALLERGAN PLC	IRSKA	0,60%
28	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,59%
29	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,59%
30	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	ZDA	0,58%
31	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,57%
32	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,57%
33	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,56%
34	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,56%
35	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,55%
36	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,55%
37	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,55%
38	NL0011031208	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	0,54%
39	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
40	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,53%
41	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,53%
42	US02319V1035	AMBEV SA	BRAZILIJA	0,53%
43	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,52%
44	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,51%
45	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,51%
46	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRILIJA	0,51%
47	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,50%
48	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,49%
49	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,48%
50	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,48%
51	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
52	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,48%
53	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,47%
54	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	BRAZILIJA	0,47%
55	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,46%
56	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,45%
57	DK0060252690	PANDORA A/S	DANSKA	0,45%
58	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,45%
59	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,44%
60	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,44%
61	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
62	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,43%
63	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,42%
64	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,42%
65	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
66	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,42%
67	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,41%
68	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,41%
69	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,41%
70	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,41%
71	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,40%
72	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,40%
73	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,39%
74	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,39%
75	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,39%
76	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,39%
77	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,39%
78	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,39%
79	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	0,39%
80	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,39%

## Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	2,14%
2	XS062589516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	2,03%
3	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	1,92%
4	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	1,82%
5	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
6	XS0193945655	AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,70%
7	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,66%
8	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,55%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,33%
11	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,25%
12	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,23%
13	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,09%
14	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,05%
15	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	1,02%
16	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	NEMČIJA	1,00%
17	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	0,87%
18	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,87%
19	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	0,85%
20	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,79%
21	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,76%
22	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,76%
23	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,74%
24	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,74%
25	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,72%
26	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,71%
27	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
28	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,66%
29	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,63%
30	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,60%
31	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,58%
32	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,57%
33	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,56%
34	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRILIJA	0,54%
35	XS126578933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,52%
36	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,51%
37	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
38	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,46%
39	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,46%
40	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,45%
41	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,42%
42	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
43	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,37%
44	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,29%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,29%
46	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	0,22%
47	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,21%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,12%

**Naložbe podsklada v delnice 31.07.2017**

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,38%
82	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,38%
83	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,38%
84	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	ZDA	0,37%
85	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	ZDA	0,36%
86	US09062X1037	BIOGEN INC	ZDA	0,36%
87	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,35%
88	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,34%
89	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	KITAJSKA	0,33%
90	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,31%
91	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,29%
92	GB0031215220	CARNIVAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,28%
93	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,28%
94	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,27%
95	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,27%
96	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,27%
97	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,27%
98	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,26%
99	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,26%
100	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,25%
101	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,24%
102	US6840601065	ORANGE SA	FRANCIJA	0,23%
103	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,23%
104	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,21%
105	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,16%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,29%
		Depoziti		1,09%

**\*Kratkoročni vrednostni papir**

## NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Podsklad NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški sredstva nalaga v dinamične trge južne, srednje in vzhodne Evrope. Proces vključevanja v Evropsko unijo in približevanja k njej (proces konvergence) poraja utemeljena pričakovanja, da bodo ravno ta gospodarstva (posledično pa tudi delnice družb iz teh gospodarstev) vlagateljem prinašala v prihodnosti nadpovprečne rezultate. Tudi za ta podsklad velja, da je kljub ožji usmerjenosti naložbene politike dobro razpršen, saj vključuje tako naložbe v izdajatelje iz mediteranskih držav in Balkana kot naložbe v izdajatelje iz srednje in vzhodne Evrope. Vlagatelj torej tudi v tem primeru premoženja ne stavi le na enega konja.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Moncler SpA** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke.
- 2) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.
- 3) **Unicredit SpA** je italijanska banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanje osebnih računov, zavarovanje, finančne storitve za podjetja in upravljanje premoženja.
- 4) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.

# NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

## Osnovni podatki

	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,06	4,15
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.981.442	14.925.295

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,14%
v zadnjih 36 mesecih	+13,19%
v zadnjih 60 mesecih	+35,23%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



## Tveganje in donos naložbe

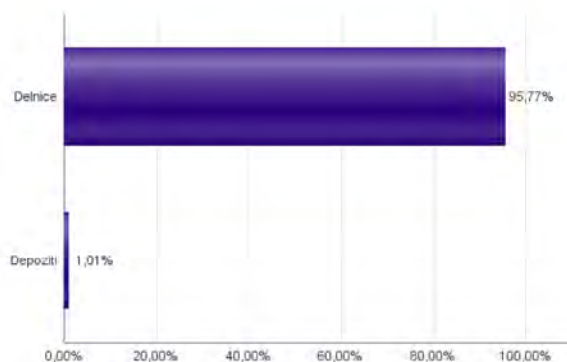


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

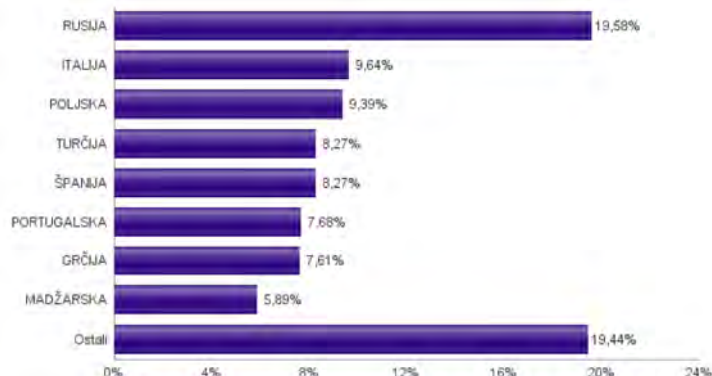
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Za porajajoče se evropske ekonomije velja, da so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge, dodatno pa so lahko med sredstva podsklada vključene tudi naložbe, ki so nižje likvidne, s čimer je izpostavljen likvidnostnemu tveganju. To pomeni, da se z njimi ne more trgovati oziroma se lahko trguje le pod slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, pod katerimi so te naložbe ovrednotene.

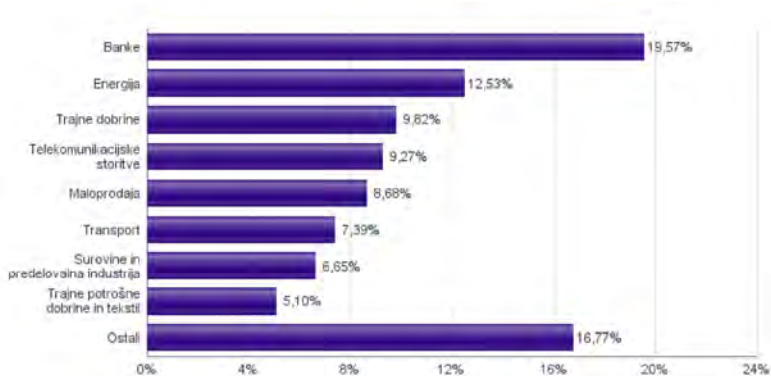
## Sestava sredstev po tipih naložb



## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja





Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,62%
2	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	3,45%
3	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	3,16%
4	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	3,02%
5	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,89%
6	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	2,87%
7	PTMENOAE00005	MOTA-ENGL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,77%
8	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,68%
9	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,58%
10	PTPTIOAM00006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,51%
11	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,43%
12	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	2,42%
13	PTCTT0AM00001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,40%
14	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANIJA	2,39%
15	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,29%
16	US5531531025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,25%
17	PLPZU00000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	2,16%
18	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,16%
19	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,15%
20	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OJSC	Energija	RUSIJA	2,11%
21	HRADRSPA00009	ADRIS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,09%
22	PLTAURNO00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,07%
23	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,06%
24	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	2,00%
25	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,93%
26	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke	MADŽARSKA	1,89%
27	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,89%
28	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,87%
29	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,86%
30	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	1,86%
31	LV0000100501	OLAINFARM AS	Farmacija, biotehnologija in živiljenjske znanosti	LATVIJA	1,80%
32	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	1,80%
33	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,76%
34	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,72%
35	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	1,71%
36	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,62%
37	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,61%
38	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	1,57%
39	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,56%
40	PLSOFTB000016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,50%
41	TRAAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,48%
42	HRHT000A00005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,34%
43	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,34%
44	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,31%
45	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,13%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,71%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,01%

## NLB Skladi – Naravni viri delniški

Podsklad NLB Skladi – Naravni viri delniški premoženje nalaga svetovno razpršeno v vse ključne gospodarske panoge, ki so povezane z naravnimi viri (energetika ter kovine in rudarstvo).

Naravni viri postajajo čedalje redkejši, povpraševanje po njih pa čedalje večje. Čeprav so cene naravnih virov (zlasti energije in rudnin) kratkoročno nepredvidljive (odvisne so tudi od geopolitičnih dejavnikov in kratkoročnih gospodarskih gibanj v svetu), je ocena, da se bodo naravni viri dolgoročno dražili, utemeljena. V tem primeru lahko ugodne donose pričakujejo tudi vlagatelji.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Kinder Morgan Inc.** upravlja s plinovodom in prenosom zemeljskega plina, nafte in CO<sub>2</sub>, ter hrambo različnih kemikalij, petrokemičnih izdelkov in razsutega tovora
- 2) **Royal Dutch Shell PLC** je naftna družba iz Velike Britanije, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 3) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smole.
- 4) **Marathon Petroleum Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z rafinerijo, transportom in trženjem naftnih derivatov. Družba upravlja s sedmimi rafinerijami, naftne derivate pa prodaja tako preko lastne mreže bencinskih servisov kot tudi s prodajo drugim družbam.
- 5) **Exxon Mobil Corporation** je največje globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.

# NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

Osnovni podatki	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,77	3,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.740.464	7.043.493

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,44%
v zadnjih 36 mesecih	-8,51%
v zadnjih 60 mesecih	-13,30%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



#### Tveganje in donos naložbe

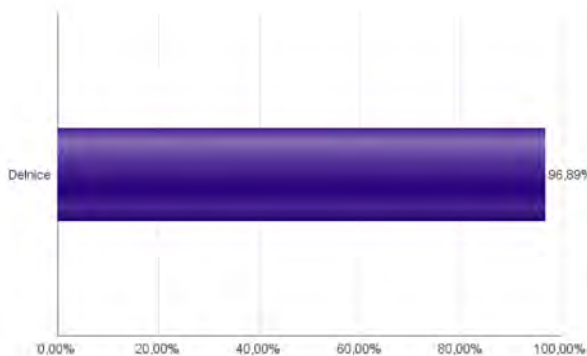


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

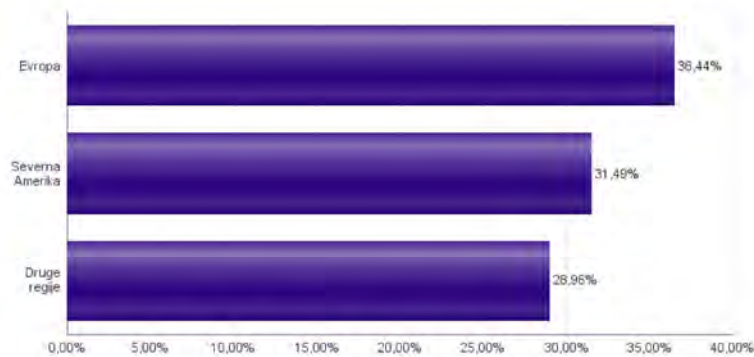
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Pomemben del sredstev podsklada je naložen tudi v vrednostne papirje izdajateljev iz porajajočih se ekonomij, kjer so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge.

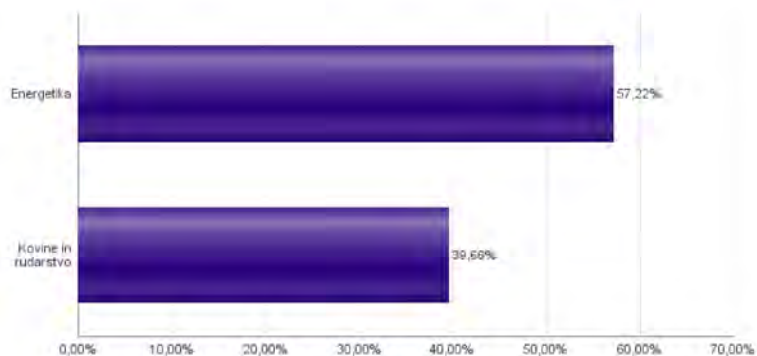
#### Sestava sredstev po tipih naložb



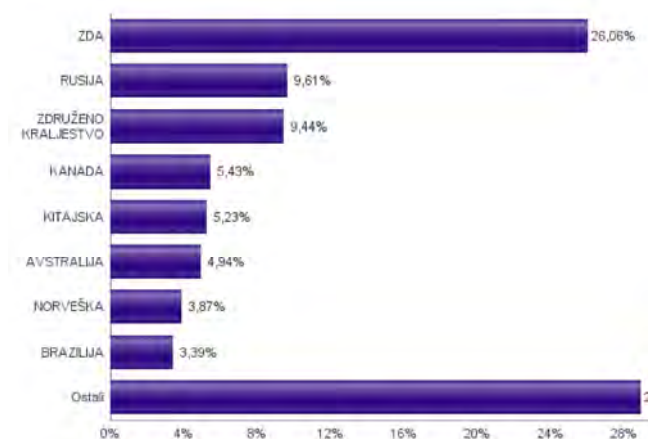
#### Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



#### Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



#### Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	3,22%
2	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,08%
3	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,99%
4	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,98%
5	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,91%
6	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,85%
7	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,75%
8	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	2,71%
9	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	2,70%
10	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,64%
11	US553151025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,60%
12	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,59%
13	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,58%
14	AU000000R101	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,54%
15	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,48%
16	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,40%
17	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,24%
18	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	2,17%
19	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,04%
20	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,04%
21	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	Energetika	KANADA	2,01%
22	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,00%
23	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,94%
24	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	1,94%
25	MXP370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	1,93%
26	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	1,93%
27	TH0646010007	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	1,90%
28	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,89%
29	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,86%
30	US05722G1004	BAKER HUGHES A GE CO	Energetika	ZDA	1,85%
31	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,84%
32	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,83%
33	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMCIJA	1,80%
34	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,77%
35	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,76%
36	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,76%
37	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,74%
38	US67812M2070	ROSNFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,72%
39	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,70%
40	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,68%
41	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,61%
42	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	1,52%
43	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,49%
44	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,46%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,45%

## NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Nepremičnine predstavljajo dodatno možnost razpršitve finančnih naložb. Največja pomanjkljivost naložb v nepremičnine je visok začetni vložek, nizka likvidnost in stroški njihovega vzdrževanja. Nepremičninski skladi tako postajajo vse resnejša alternativa kupovanju nepremičnin v naravi, saj odpravljajo večino prej naštetih pomanjkljivosti in so primerni tudi za manjše vlagatelje. Cilj podsklada NLB Skladi – Nepremičnine delniški je doseganje nadpovprečne donosnosti ob visoki ravni sprejetega tveganja z iskanjem naložbenih priložnosti v lastniških vrednostnih papirjev izdajateljev, ki jih uvrščamo v nepremičninske dejavnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada bo podobno globalnemu gibanju vrednosti nepremičnin.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki investira, upravlja ter razvija poslovne nepremičnine v Evropi. Portfelj investicij družbe sestavljajo trije glavni poslovni segmenti: trgovski centri, pisarniški prostori ter razstavnici in prireditveni kompleksi.
- 2) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 3) **Vonovia SE** je nemška družba, ki se ukvarja z razvojem in upravljanjem nepremičnin. Poslovanje je osredotočeno predvsem na upravljanje večstanovanjskih zgradb v večjih nemških mestih.
- 4) **Equity Residential** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.
- 5) **Prologis Inc** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja z oddajanjem logističnih prostorov. Družba ima v lasti preko 3000 logističnih in distribucijskih objektov na ameriških, azijskih in evropskih trgih. Prologis Inc je prisoten v 21 državah sveta, s skupno površino objektov 55 milijonov kvadratnih kilometrov.

# NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

**Osnovni podatki** 30.06.2017 31.07.2017

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,08	7,03
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.256.472	4.055.735

**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	-6,54%
v zadnjih 36 mesecih	+25,64%
v zadnjih 60 mesecih	-

**Neposredni stroški vlagatelja v podsklad**

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



**Tveganje in donos naložbe**



**Nižje tveganje**

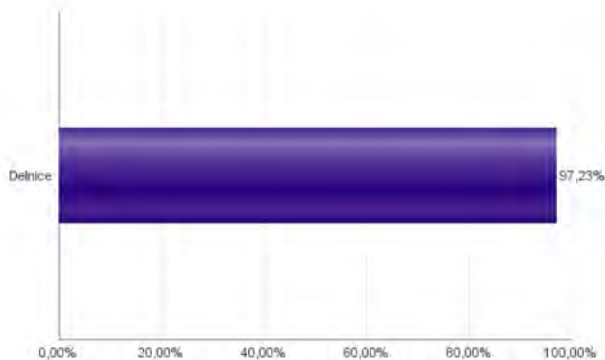
Nižja pričakovana  
Donosnost

**Višje tveganje**

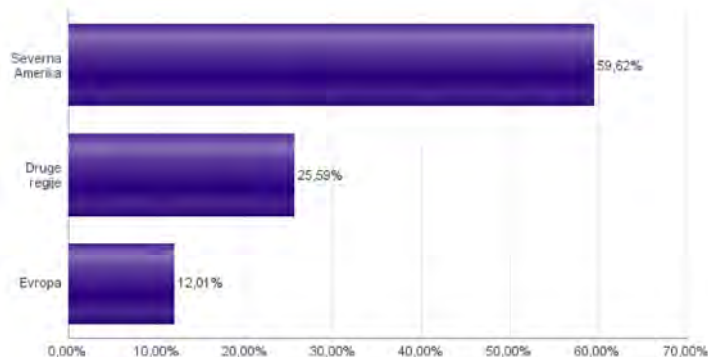
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem.

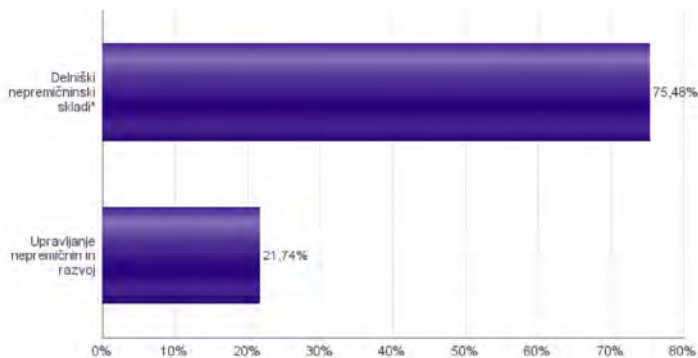
**Sestava sredstev po tipih naložb**



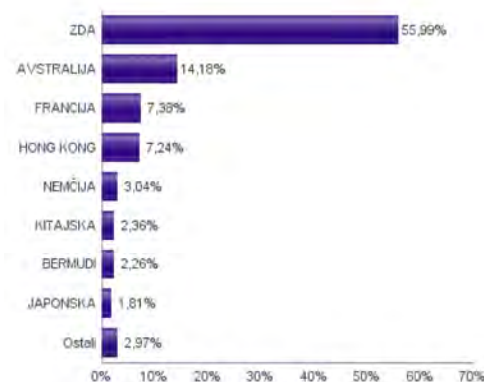
**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah**



**Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja**



**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah**



\*Dejavnost Nepremičninski skladi se je 1.9.2016 preimenovala v Delniški nepremičninski skladi.

Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,39%
2	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	3,15%
3	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	3,04%
4	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,86%
5	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,65%
6	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,63%
7	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,57%
8	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,54%
9	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,50%
10	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,42%
11	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,39%
12	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,37%
13	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,37%
14	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,37%
15	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,36%
16	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,34%
17	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,28%
18	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	BERMUDI	2,26%
19	FR0000121964	KLEPIERRE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,20%
20	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,19%
21	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,14%
22	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,13%
23	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,13%
24	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,12%
25	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,06%
26	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,05%
27	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,04%
28	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,01%
29	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,96%
30	AU000000GPT8	GPT GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,93%
31	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,92%
32	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,87%
33	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,85%
34	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,81%
35	FR0010040865	GECINA SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,79%
36	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,79%
37	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,76%
38	US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,74%
39	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,74%
40	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,73%
41	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,67%
42	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,59%
43	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,57%
44	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,56%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,38%

## NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi

Sredstva podsklada NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi ne sestavljajo le delnice, temveč je pomemben del sredstev naložen v obveznicah iz nekaterih držav z najvišjo bonitetno oceno z območja Nove Evrope, katerih naložbeno tveganje je nižje od naložbenega tveganja delnic.

Podsklad je namenjen predvsem tistim vlagateljem, ki bi radi izkoristili dinamični potencial držav, ki so nedavno postale članice Evropske unije oziroma so države kandidatke, ob prevzemanju uravnoteženega naložbenega tveganja.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 2) **Bank Millennium SA** je poljska banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.
- 3) **Unipetrol AS** se ukvarja z rafiniranjem nafte in proizvodnjo različnih petrokemičnih izdelkov, kot so različne kemikalije, gnojila in sintetični izdelki. Z več kot 340 bencinskimi servisi ponuja tudi največjo mrežo servisov na Češkem.
- 4) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 5) **Luka Koper** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.



# NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

**Osnovni podatki** 30.06.2017 31.07.2017

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	26,38	26,80
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.487.538	3.630.661

**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	+12,56%
v zadnjih 36 mesecih	+22,07%
v zadnjih 60 mesecih	+37,11%

**Neposredni stroški vlagatelja v podsklad**

Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



**Tveganje in donos naložbe**



**Nižje tveganje**

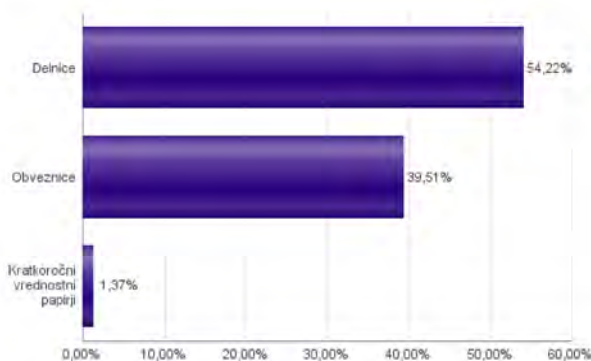
Nižja pričakovana  
Donosnost

**Višje tveganje**

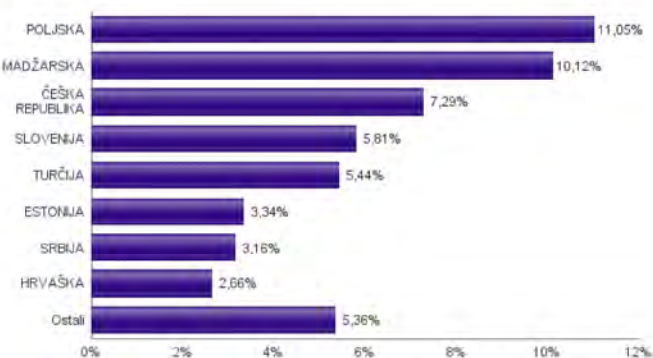
Višja pričakovana  
donosnost

Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se s pomembnim delom naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

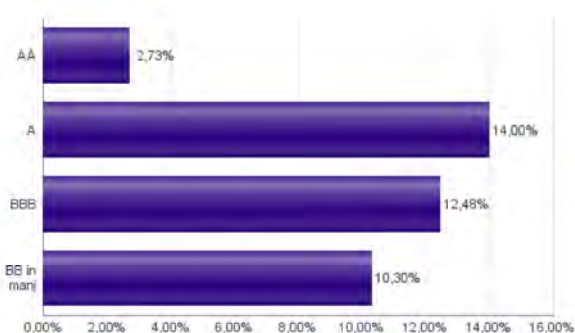
**Sestava sredstev po tipih naložb**



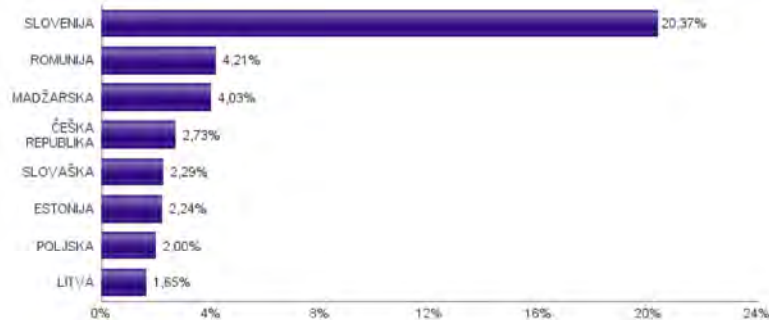
**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah**



**Bonitetna sestava naložb v obveznice**



**Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov po državah**



## Naložbe podsklada v delnice 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,07%
2	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	2,03%
3	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,02%
4	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,01%
5	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	1,95%
6	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,94%
7	PLSOFTB000016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	1,93%
8	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,91%
9	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,90%
10	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,87%
11	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,83%
12	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,83%
13	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,79%
14	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,79%
15	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,75%
16	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,73%
17	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,72%
18	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,65%
19	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,60%
20	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	1,58%
21	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,52%
22	LV0000100501	OLAINFARM AS	LATVIJA	1,52%
23	HRADRSPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	HRVAŠKA	1,41%
24	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,33%
25	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,31%
26	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,30%
27	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,29%
28	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,25%
29	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,22%
30	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,16%
31	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,10%
32	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,08%
33	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	0,98%
34	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,83%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,37%

\*Kratkoročni vrednostni papir

## Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,31%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,18%
3	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	3,04%
4	XS0212993678	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,39%
5	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	2,33%
6	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,29%
7	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	2,27%
8	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	2,25%
9	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,24%
10	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	2,00%
11	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,96%
12	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	1,75%
13	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,65%
14	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	1,64%
15	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,59%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,41%
17	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,39%
18	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,34%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,90%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,59%

## NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Obvezniške naložbe veljajo za manj tvegano in posledično tudi manj donosno naložbo. Z izbiro obveznic zunaj naložbenega razreda pa lahko dosežemo tudi višje donosnosti do dospelja. Cilj podsklada NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti je doseganje nadpovprečne donosnosti v primerjavi z obveznicami naložbenega razreda ob sprejeti rahlo nadpovprečni ravni tveganja. Podsklad bo nalagal zlasti v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev v razvitih evropskih državah in Severni Ameriki.

### Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Bombardier Inc** je kanadski proizvajalec poslovnih in komercialnih letal, delov za letala, vlakov in rešitev pri upravljanju z železniškim prometom.
- 2) **Sprint Capital Corp** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter hkrati zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov.
- 3) **Windstream Services Llc** je ameriška družba, ki zagotavlja tehnološke rešitve na področju telekomunikacij ter nudi storitve računalništva v oblaku.
- 4) **Cellnex Telecom SA** je španska družba, ki upravlja telekomunikacijske oddajnike v Španiji in Italiji. Družba omogoča oddajanje televizijskih in radijskih signalov, polovico prihodkov pa ustvari z oddajanjem oddajnikov mobilnim operaterjem.
- 5) **Titan International Plc** je družba s sedežem iz ZDA, ki se ukvarja predvsem z razvojem izdelavo in trženjem pnevmatik, koles in podvozij. Njihovi proizvodi so namenjeni večinoma vozilom v industriji in vojski.

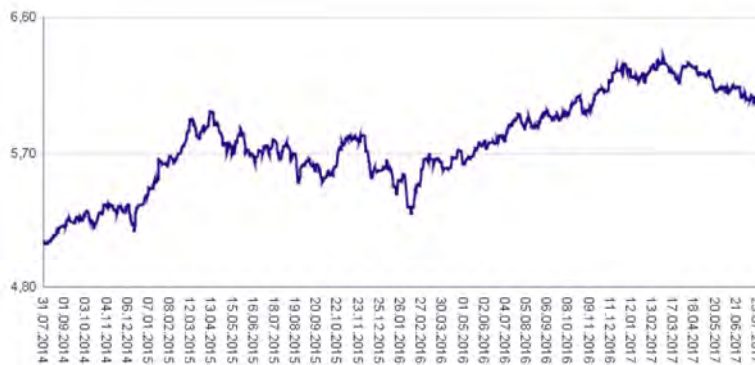
# NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

Osnovni podatki	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,07	5,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.265.260	13.597.547

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+1,38%
v zadnjih 36 mesecih	+16,74%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	1,50%
Najvišji izstopni stroški	0,50%

## Tveganje in donos naložbe

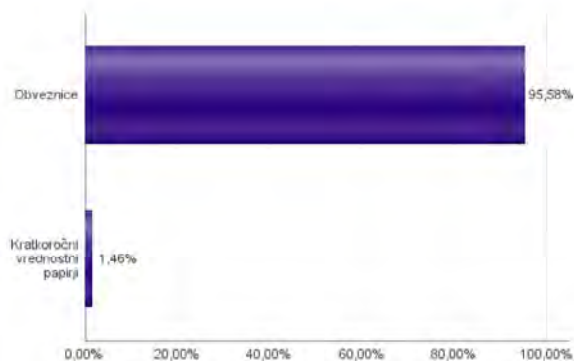


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

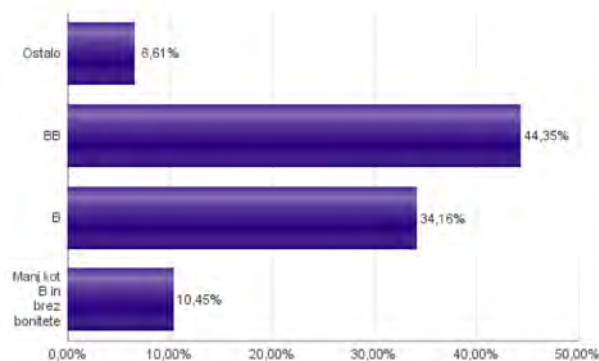
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

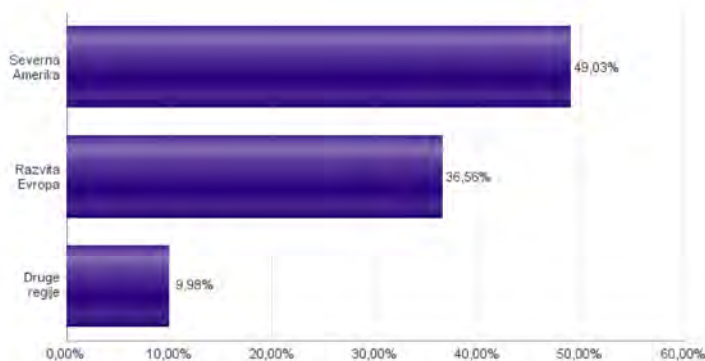
## Sestava sredstev po tipih naložb



## Bonitetna sestava naložb v obveznice



## Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov po regijah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	USC10602AX52	BOMBARDIER INC	BBDBCN 4 3/4 04/15/19	KANADA	B-	3,29%
2	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,29%
3	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	3,22%
4	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	3,22%
5	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWTI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B-	3,17%
6	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	3,14%
7	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	3,01%
8	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,97%
9	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,92%
10	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	2,88%
11	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,79%
12	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,78%
13	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB+	2,76%
14	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,76%
15	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,73%
16	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,69%
17	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRJA	BB+	2,69%
18	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,65%
19	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,54%
20	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,44%
21	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB-	2,26%
22	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	2,26%
23	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	2,22%
24	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB	2,15%
25	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	B+	2,11%
26	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B	2,06%
27	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	2,05%
28	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	BB-	2,00%
29	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,97%
30	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LDOIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	1,96%
31	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	1,78%
32	XS1151723282	CONSTELLUM NV	CSTM 7 01/15/23	NIZOZEMSKA	CCC+	1,56%
33	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,41%
34	US18683KAA97	CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,41%
35	XS1248518158	NEW LOOK SENIOR ISSUER PLC	NEWLOK 8 07/01/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC	1,33%
36	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC	1,01%
37	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,01%
38	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB+	1,00%
39	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,98%
40	US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY	GM 3.7 11/24/20	ZDA	BBB	0,98%
41	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	0,90%
42	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB	0,85%
43	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BBB-	0,84%
44	XS1028948047	PIZZAEXPRESS FINANCING 1	PIZEXP 8 5/8 08/01/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	0,80%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,37%
46	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURČIJA	BB+	0,35%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,46%

\*Kratkoročni vrednostni papir

## NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Podsklad NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR nalaga sredstva predvsem v obveznice visoko kakovostnih izdajateljev (zlasti družb, pa tudi držav) višjih in visokih bonitet na območju evra in kot takšen predstavlja osnovno naložbeno izbiro za vlagatelja, ki želi varčevati v obveznicah.

Vlagatelji na splošno posvečajo manj pozornosti naložbam v obvezniške sklade kot naložbam v delniške sklade, saj so delnice na prvi pogled zanimivejša in bolj dinamična naložbena kategorija, ki nudi višjo pričakovano donosnost od obveznic. Vendar pa naložb v obvezniške sklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške sklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalskih trgih. Med gospodarskim zastojem namreč tečaji delnic navadno padejo, nižanja obrestnih mer, s katerimi želijo centralne banke spodbuditi gospodarsko rast, pa ugodno vplivajo na donosnost obveznic.

### Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Erdoel Lagergesellschaft** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem nafte in naftnih derivatov. Dodatno dejavnost predstavlja tudi gradnja in načrtovanje podpornih infrastrukturnih projektov. Erdoel Lagergesellschaft je hčerinska družba OMV Refining & Marketing.
- 2) **State Grid Europe Development (2014) Plc** je hčerinska družba družbe State Grid International Development Co., ki se ukvarja z vlaganjem, gradnjo in upravljanjem električnih omrežij.
- 3) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odplak.
- 4) **GlaxoSmithKline Capital Plc** deluje kot finančna družba v skupini GlaxoSmithKline in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic. GlaxoSmithKline Plc je sicer angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 5) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo.

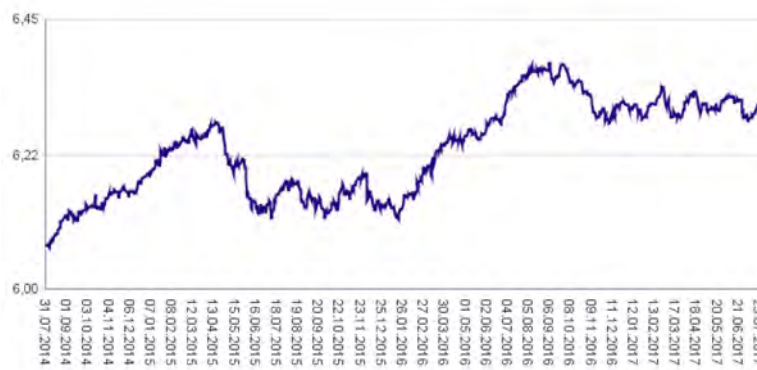
# NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

Osnovni podatki	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,28	6,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	77.773.486	77.365.517

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,81%
v zadnjih 36 mesecih	+3,81%
v zadnjih 60 mesecih	+12,12%

### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	1,50%
Najvišji izstopni stroški	0,50%

### Tveganje in donos naložbe



#### Nižje tveganje

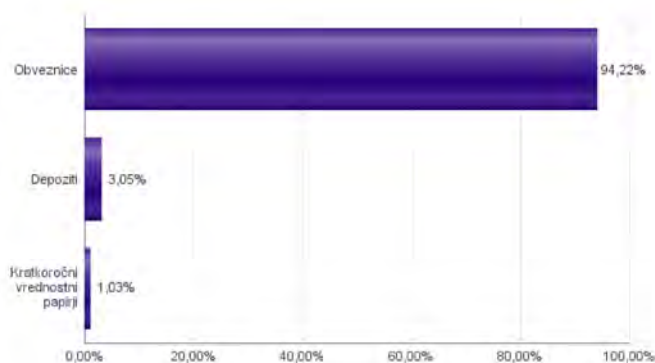
Nižja pričakovana  
Donosnost

#### Višje tveganje

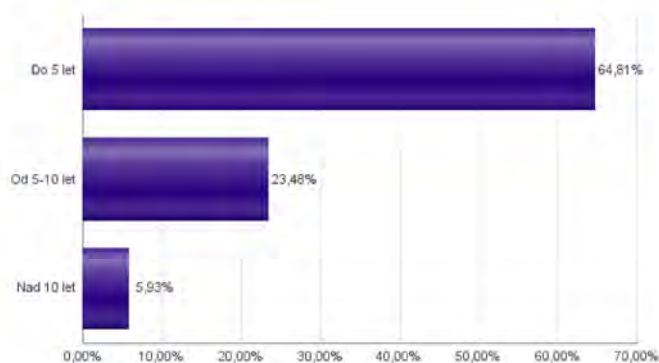
Višja pričakovana  
donosnost

Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

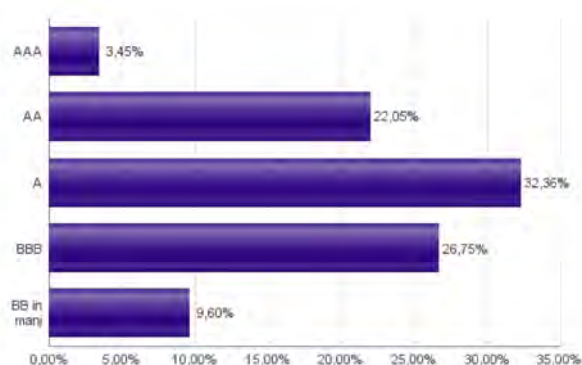
### Sestava sredstev po tipih naložb



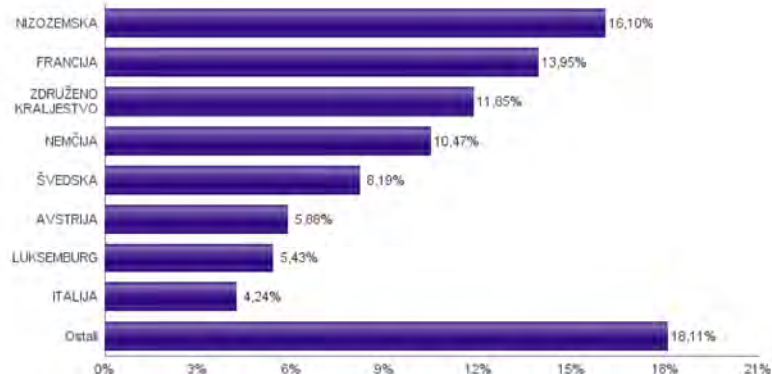
### Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



### Bonitetna sestava naložb v obveznice



### Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILJA	AA+	3,73%
2	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,61%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,42%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,36%
5	DE000169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,05%
6	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB	2,98%
7	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	2,91%
8	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCILJA	AA	2,80%
9	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCILJA	AA	2,77%
10	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,66%
11	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,63%
12	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,52%
13	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,42%
14	XS1328699878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,38%
15	XS0625859516	INVESTOR AB	INVSA 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,24%
16	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCILJA	BBB	2,23%
17	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,23%
18	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCILJA	BBB+	2,21%
19	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,20%
20	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	2,17%
21	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILJA	BB+	2,15%
22	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	2,09%
23	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	1,92%
24	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,89%
25	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,89%
26	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB-	1,85%
27	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,82%
28	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,81%
29	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,81%
30	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,78%
31	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,78%
32	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,76%
33	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	1,72%
34	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,64%
35	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCILJA	BBB	1,56%
36	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,56%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,42%
38	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BB+	1,36%
39	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,32%
40	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCILJA	brez	1,26%
41	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCILJA	A	1,12%
42	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	1,10%
43	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,03%
44	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A+	0,71%
45	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,68%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GVO1	SLOVENIJA	brez	0,37%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,31%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,03%
		Depoziti				3,05%

\*Kratkoročni vrednostni papir



## NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Podsklad NLB Skladi – Razvita Evropa delniški je lahko dopolnilo ali nadomestilo za podsklad NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški, saj premoženje nalaga izključno v delnice uveljavljenih evropskih izdajateljev. Premoženje v tem podskladu je nekoliko manj geografsko razpršeno, njegova dolgoročna donosnost pa bo odvisna predvsem od uspešnosti evropskega gospodarstva. Pomembna prednost podsklada NLB Skladi – Razvita Evropa delniški je, da vsebuje zelo malo valutnega tveganja (tveganja padca valut zunaj območja evra). Njegovo naložbeno tveganje je podobno naložbenemu tveganju podsklada NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški, primeren pa je predvsem za tiste vlagatelje, ki ocenjujejo, da bo evropsko gospodarstvo v prihodnosti uspešnejše od svetovnega.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi finančne produkte in storitve, predvsem privatno bančništvo, podjetniške finance, investicijsko bančništvo ter upravljanje premoženja.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 3) **Societe Generale SA** je francoska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se z bančništvom za poslovne subjekte, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi ter pokojninskimi skladi. Societe Generale SA je prisotna v 76 državah sveta.
- 4) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvev.
- 5) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smole.

# NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

## Osnovni podatki

	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,00	6,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.532.796	31.115.218

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,03%
v zadnjih 36 mesecih	+19,31%
v zadnjih 60 mesecih	+48,17%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

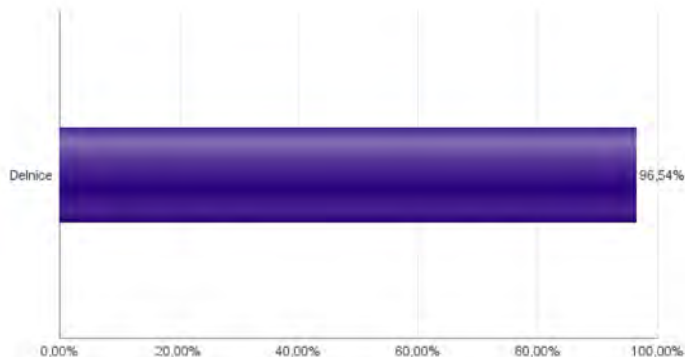
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

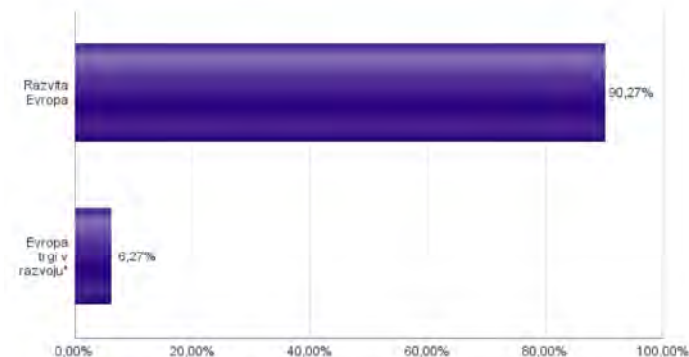
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

## Sestava sredstev po tipih naložb

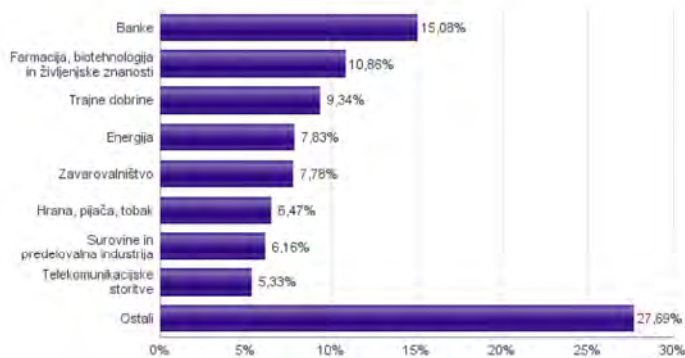


## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

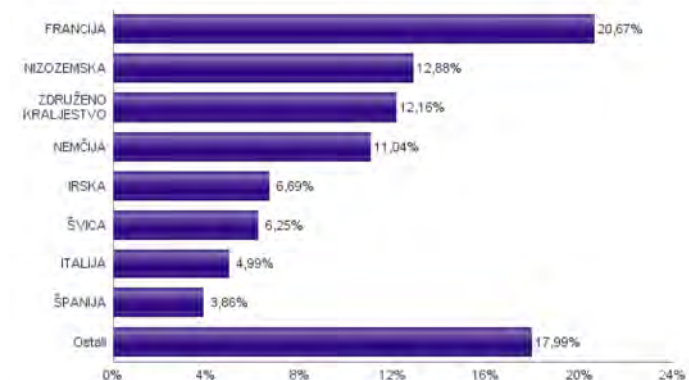


\* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,71%
2	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,71%
3	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,56%
4	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,54%
5	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,47%
6	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	2,42%
7	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,20%
8	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,14%
9	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,14%
10	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	NIZOZEMSKA	2,14%
11	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,14%
12	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,08%
13	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,04%
14	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,03%
15	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,02%
16	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	2,02%
17	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	NEMČIJA	1,91%
18	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,90%
19	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
20	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	IRSKA	1,87%
21	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,85%
22	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	ŠVIČA	1,80%
23	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,80%
24	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,74%
25	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,73%
26	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,73%
27	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,72%
28	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,66%
29	PLP2U0000011	POWSZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,65%
30	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,65%
31	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	DANSKA	1,59%
32	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,59%
33	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,57%
34	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,56%
35	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	SLOVENIJA	1,56%
36	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,52%
37	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,52%
38	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
39	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,45%
40	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	1,44%
41	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,42%
42	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,41%
43	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,38%
44	PLSOFTB000016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,36%
45	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,35%
46	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,34%
47	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	1,34%
48	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	1,32%
49	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,30%
50	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	1,30%
51	US05577E1010	BT GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
52	NL0011375019	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NIZOZEMSKA	1,24%
53	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,23%
54	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,98%
55	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živilji	FRANCIJA	0,98%
56	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%

## NLB Skladi – Slovenija mešani

Slovenski kapitalski trg je kljub svoji majhnosti zanimiv za vlagatelje (še posebej za slovenske, saj ga bolje poznajo). Njegova pomembna značilnost je, da zaradi različnih razlogov v posameznih obdobjih prinaša precej drugačne donosnosti kot vodilni kapitalski trgi v Evropi in po svetu. Zaradi tega vlagatelju nudi možnost dodatne razpršitve naložb (zmanjševanja naložbenega tveganja, ne da bi se zato zmanjšala pričakovana donosnost naložb). Tudi za slovensko gospodarstvo podobno kot za druga dinamična gospodarstva v regiji velja, da ima v Evropski uniji nadpovprečno ugodno perspektivo. Čeprav je slika med uspešnostjo gospodarstva in dogodki na borzi v Sloveniji precej bolj zamegljena kot v državah z večjimi in bolj razvitimi kapitalskimi trgi, lahko dolgoročna uspešnost gospodarstva pripomore k ugodnim gibanjem na domači borzi.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 2) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.
- 4) **Cinkarna Celje, d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Salus, Ljubljana, d.d.** je ena vodilnih veletrgovin na področju celovite oskrbe slovenskega trga z zdravili, medicinskimi pripomočki in drugimi farmacevtskimi izdelki.

# NLB Skladi – Slovenija mešani

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

Osnovni podatki	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,61	4,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.943.632	14.055.403

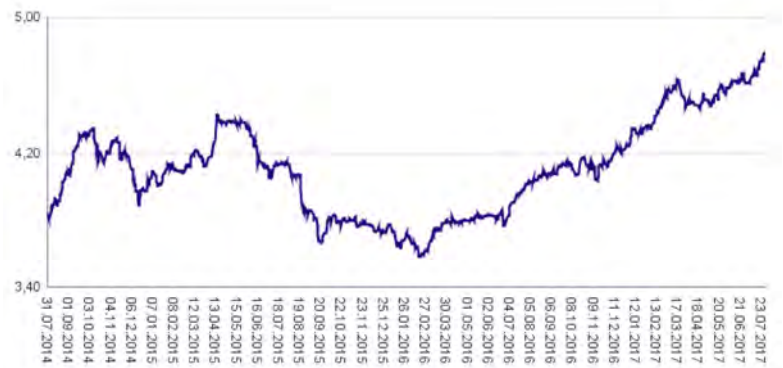
#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,19%
v zadnjih 36 mesecih	+24,64%
v zadnjih 60 mesecih	+164,54%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



#### Tveganje in donos naložbe



#### Nižje tveganje

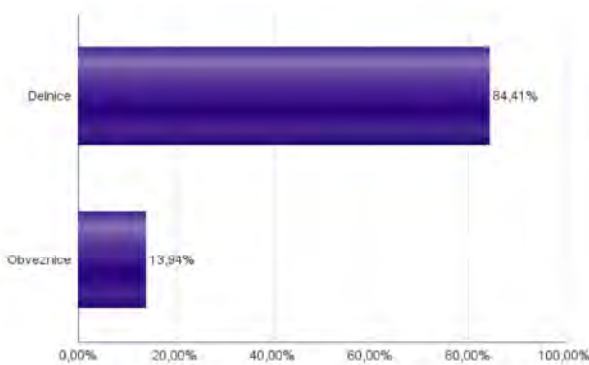
Nižja pričakovana  
Donosnost

#### Višje tveganje

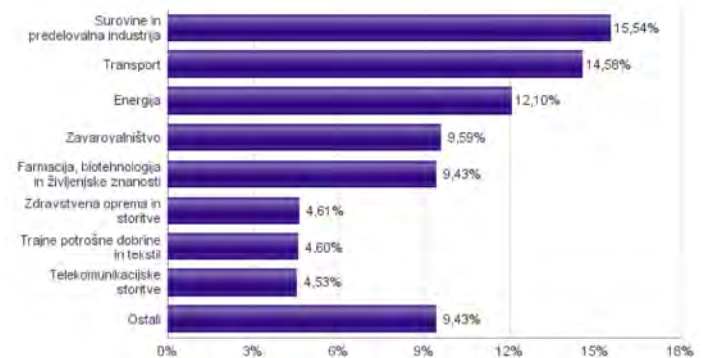
Višja pričakovana  
donosnost

Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, ki so nižje likvidne, s čimer je izpostavljen likvidnostnemu tveganju, kar pomeni, da podsklad zaradi omejene likvidnosti naložb na posameznem trgu vrednostnih papirjev s temi naložbami ne more trgovati oziroma lahko trguje z njimi le pod slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, pod katerimi so te naložbe ovrednotene.

#### Sestava sredstev po tipih naložb



#### Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški se je 29.1.2015 na podlagi sprememb pravil upravljanja krovnega sklada preimenoval v podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani, hkrati se je iz delniškega sklada spremenil v mešani dinamični.

## Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,53%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,43%
3	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	9,33%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,26%
5	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,61%
6	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,60%
7	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,54%
8	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,53%
9	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,43%
10	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,93%
11	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,68%
12	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,24%
13	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,94%
14	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,57%
15	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,35%
16	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,00%
17	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	2,00%
18	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,62%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,46%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,36%

## Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,44%
2	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	4,01%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,91%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,58%

## NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški nalaga premoženje v več kot 70 uveljavljenih izdajateljev samo na največjih in najrazvitejših kapitalskih trgih v svetu (Evropa, Severna Amerika in Azija) v vseh ključnih gospodarskih panogah in je najbolj razpršen delniški podsklad v naši ponudbi. Glavna prednost tega podsklada je ravno njegova odlična razpršitev, saj vlagatelj prevzema predvsem tveganje splošnega padca tečajev v svetu, tveganja, povezana s posamezno geografsko regijo, gospodarsko panogo ali posameznim izdajateljem pa v bistveno manjši meri.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 2) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 3) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 4) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 5) **AXA SA** je francosko zavarovalnica. Ponuja predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Ponuja tudi bančne storitve v Franciji, Belgiji in Nemčiji.

# NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

## Osnovni podatki

	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,51	7,44
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	62.575.526	62.467.526

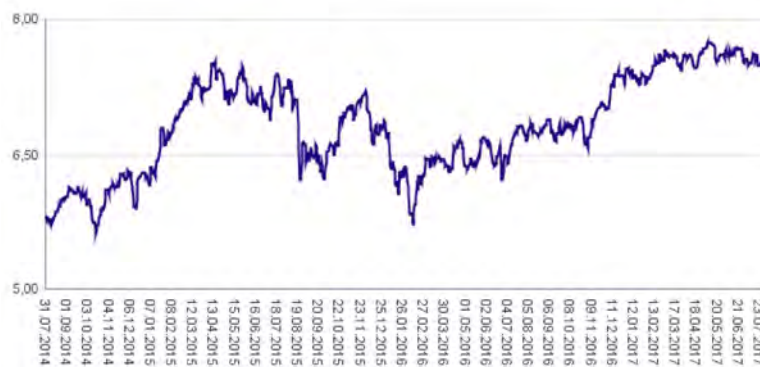
## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,92%
v zadnjih 36 mesecih	+27,72%
v zadnjih 60 mesecih	+56,07%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

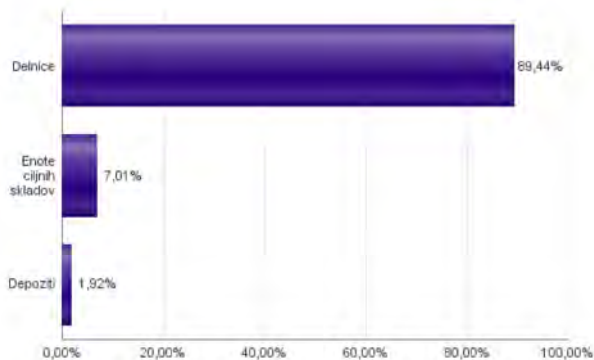
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

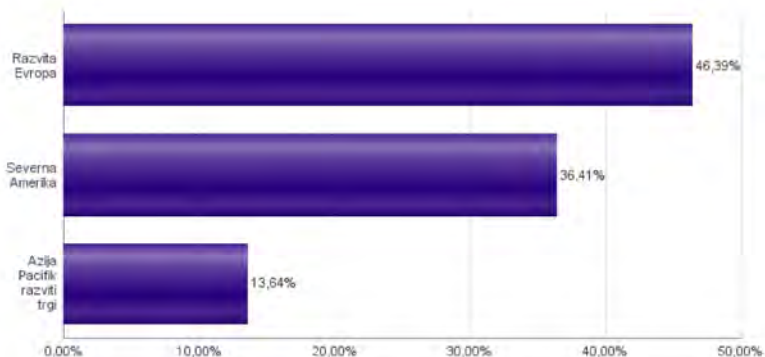
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

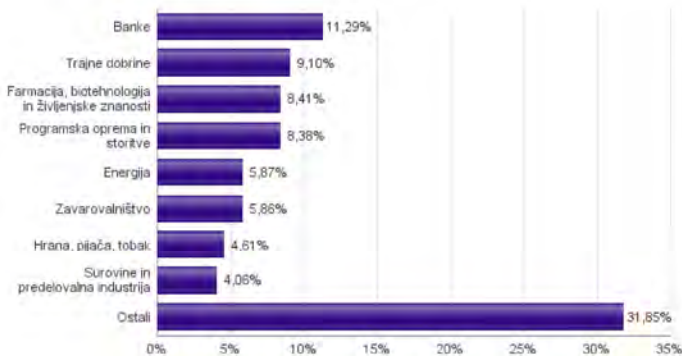
## Sestava sredstev po tipih naložb



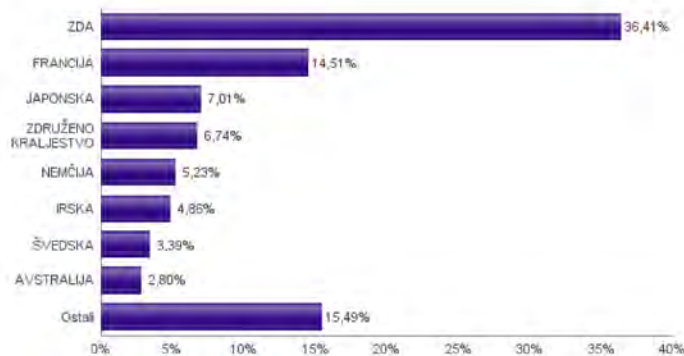
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah





Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,01%
2	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	2,31%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,06%
4	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,96%
5	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,89%
6	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,80%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,76%
8	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,75%
9	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	1,73%
10	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,73%
11	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,72%
12	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,69%
13	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,68%
14	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,67%
15	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,65%
16	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,64%
17	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,62%
18	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,61%
19	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,55%
20	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,55%
21	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,54%
22	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,52%
23	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,50%
24	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMCIJA	1,47%
25	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,45%
26	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,43%
27	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,41%
28	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,41%
29	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,38%
30	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,38%
31	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,38%
32	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMCIJA	1,37%
33	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,37%
34	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,34%
35	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	1,33%
36	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,19%
37	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,15%
38	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,15%
39	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,12%
40	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,12%
41	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,10%
42	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,09%
43	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	1,06%
44	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,06%
45	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,03%
46	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,01%
47	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,00%
48	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,99%
49	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,98%
50	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,96%
51	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,95%
52	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,91%
53	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	0,89%
54	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
55	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,88%
56	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,86%
57	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,84%
58	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,82%
59	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,82%
60	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,81%
61	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,81%
62	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
63	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	0,77%
64	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,74%
65	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,72%
66	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,69%
67	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,69%
68	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,67%
69	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,66%
70	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,66%
71	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,65%
72	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,64%
73	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,62%
74	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,61%
75	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,43%
		Depoziti			1,92%

## NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

V podskladu NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški so zbrane perspektivne visokotehnološke panoge, v katere je danes usmerjen največji del raziskav in razvoja v svetu, za katere se utemeljeno pričakuje, da bo dolgoročno uspešen tudi za delničarje.

Čeprav je visoka tehnologija (zlasti vse, kar je povezano z informatiko in telekomunikacijami) na svetovnih borzah po odličnih devetdesetih letih na prelomu desetletja doživela močan padec, je dinamika razvoja visokotehnološkega področja v svetu še naprej zelo visoka.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.
- 2) **Apple Inc** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 3) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Hon Hai Precision Industry Co.** je tajvanska družba, ki, kot pogodbeni proizvajalec, izdeluje in prodaja različne računalniške in komunikacijske komponente ter izdelke. Naročniki proizvodov so v glavnem ameriške, evropske in japonske družbe iz skupine dejavnosti Informacijska tehnologija.

# NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

Osnovni podatki	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,07	10,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	35.070.059	36.131.243

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	+22,46%
v zadnjih 36 mesecih	+59,77%
v zadnjih 60 mesecih	+122,93%

**Neposredni stroški vlagatelja v podsklad**

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

**Tveganje in donos naložbe**

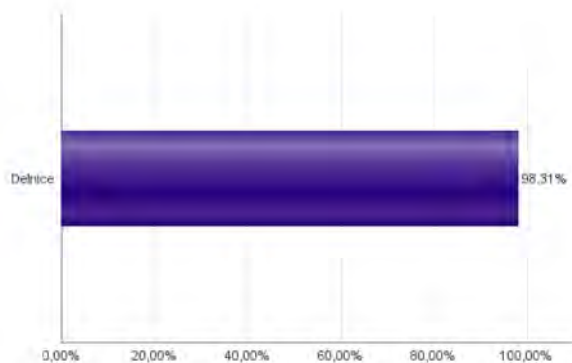


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

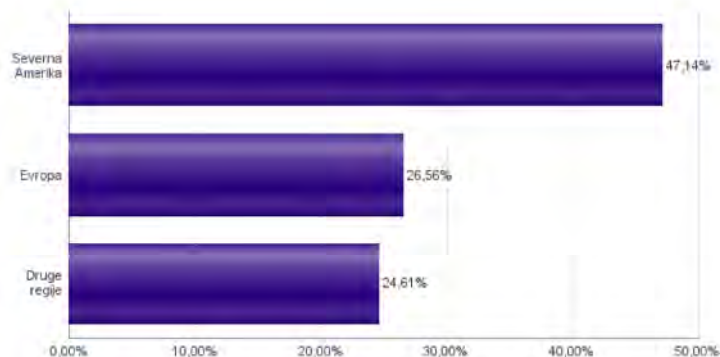
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

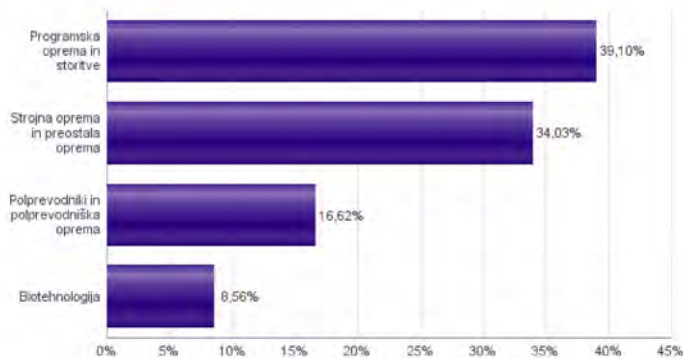
**Sestava sredstev po tipih naložb**



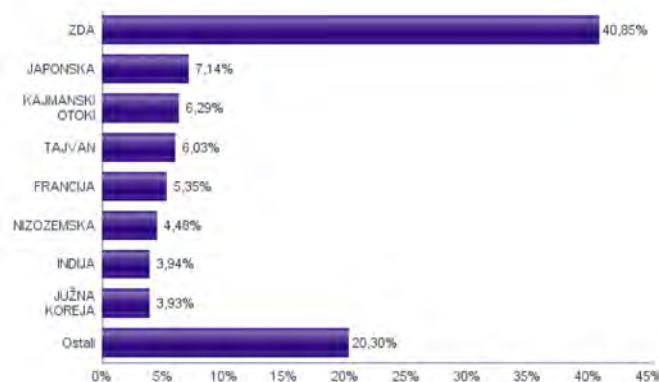
**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah**



**Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja**



**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah**



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	3,28%
2	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,19%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,17%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	3,04%
5	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,99%
6	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,87%
7	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,86%
8	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,84%
9	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,83%
10	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,75%
11	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,73%
12	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,71%
13	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,60%
14	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,59%
15	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,56%
16	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,56%
17	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,56%
18	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,52%
19	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,49%
20	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,37%
21	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,16%
22	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,15%
23	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,13%
24	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,09%
25	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,09%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,04%
27	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,00%
28	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,93%
29	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,91%
30	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,89%
31	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,87%
32	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,86%
33	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,85%
34	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,84%
35	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,80%
36	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,75%
37	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,73%
38	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Biotehnologija	JERSEY	1,53%
39	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,25%
40	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,24%
41	KYG2953R1149	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC.	Strojna oprema in preostala oprema	KAJMANSKI OTOKI	1,21%
42	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,20%
43	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,18%
44	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,06%
45	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,02%

## NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Podsklad NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev iz vseh ključnih visoko rastočih gospodarstev v svetu (zlasti azijskih, južnoameriških in evropskih) iz različnih gospodarskih panog. Za gospodarstva, kot so indijsko, kitajsko in južnoameriška, se pričakuje, da bodo v prihodnosti rasla hitreje kot razvita gospodarstva. Zaradi manjše razvitosti teh gospodarstev in njihovega visokega potenciala so ta pričakovanja utemeljena. Če se bodo uresničila, lahko nadpovprečne donosnosti pričakujejo tudi vlagatelji na te trge. Tovrstne naložbe so bolj tvegane kot naložbe v razvite kapitalske trge, zato je dobra geografska in panožna razpršenost, ki jo nudi ta podsklad, pomembna prednost. Kljub nadpovprečnemu tveganju naložb na trgih, v katere nalaga podsklad, vlagatelj, ki v podsklad razporedi do 20 % svojega delniškega premoženja, naložbenega tveganja celotnega delniškega premoženja ne bo močnejše povečal, saj bo premoženje dodatno razpršil. Pomembna značilnost visoko rastočih trgov ("emerging markets") je namreč, da je donosnost tamkajšnjih delnic zlasti dolgoročno podpovprečno povezana z donosnostjo delnic na razvitih kapitalskih trgih.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 2) **Gudang Garam Tbk** je indonezijska družba, ki proizvaja cigarete in ostale tobačne izdelke. Večino prodaje ustvari s prodajo lokalnih cigaret, imenovanih »kretek«.
- 3) **Wipro Ltd** je indijsko podjetje, ki nudi storitve na področju informacijskih tehnologij. Ponujajo predvsem raziskovalno-razvojne rešitve na področju strojne in programske zasnove za podjetja po celem svetu.
- 4) **Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.** je družba, ki posluje v segmentu zavarovanj. Produkte družbe predstavljajo življenjska zavarovanja, zdravstvena zavarovanja ter bančna zavarovanja kot tudi nezgodna zavarovanja in zavarovanja vozil.
- 5) **KB Financial Group Inc** je južnokorejski finančni holding. Pod imenom Kookmin Bank ponuja komercialne in korporativne bančne storitve. Hkrati ponuja tudi storitve zakladništva, upravljanja premoženja in življenjska zavarovanja.

# NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

Osnovni podatki	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,09	6,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.270.033	18.771.485

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,54%
v zadnjih 36 mesecih	+7,86%
v zadnjih 60 mesecih	+12,99%

### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

### Tveganje in donos naložbe



#### Nižje tveganje

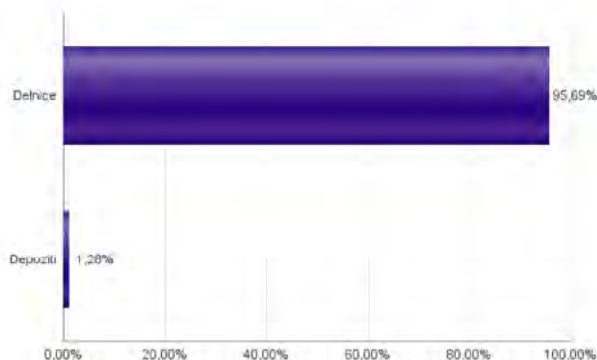
Nižja pričakovana  
Donosnost

#### Višje tveganje

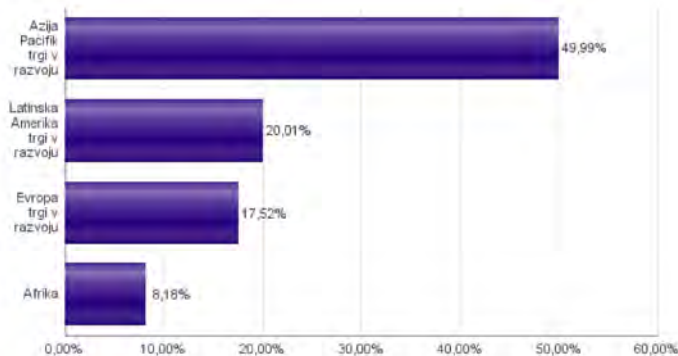
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalskimi trgi in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem. Zaradi slabše razvitosti porajajočih se kapitalskih trgov v primerjavi z razvitimi, je podsklad izpostavljen tudi nekoliko višjemu operativnemu tveganju, povezanim s hrambo vrednostnih papirjev.

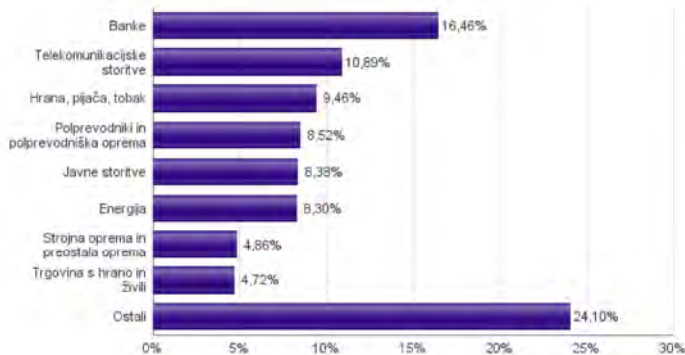
### Sestava sredstev po tipih naložb



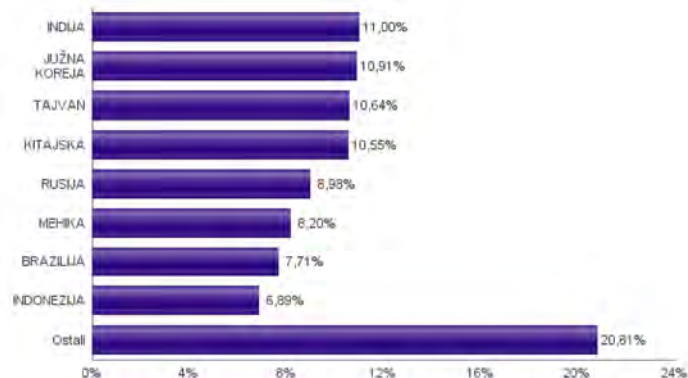
### Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



### Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



### Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,74%
2	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,54%
3	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,51%
4	CNE100003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,46%
5	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,42%
6	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,41%
7	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,40%
8	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,30%
9	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,29%
10	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,27%
11	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,24%
12	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,19%
13	CNE100002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,12%
14	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,12%
15	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,12%
16	CNE100002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,12%
17	CNE100003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,12%
18	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	2,10%
19	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	2,07%
20	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,07%
21	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,06%
22	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,97%
23	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	1,95%
24	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,91%
25	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živili	RUSIJA	1,88%
26	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,87%
27	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,87%
28	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	1,87%
29	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,87%
30	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,80%
31	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,80%
32	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,75%
33	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,74%
34	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJA	1,66%
35	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,66%
36	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJA	1,66%
37	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,64%
38	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,61%
39	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,61%
40	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,59%
41	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,55%
42	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,54%
43	US719222G093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,54%
44	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,49%
45	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živili	BRAZILIJA	1,48%
46	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,41%
47	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,39%
48	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živili	MEHIKA	1,36%
49	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,36%
50	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,22%
51	TRAAKBKN91N6	AKBANK TAS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,28%

## NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Podsklad NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški je namenjen predvsem kot dopolnitev tistim vlagateljem, ki zmorejo prenašati visoko tveganje in varčujejo za manj nujne varčevalne cilje. Glavna prednost naložb na področju zahodnega Balkana je nizka povezanost z drugimi kapitalskimi trgi, dodatno pa se utemeljeno pričakuje, da se bo tveganost naložb v regijo s približevanjem Evropski uniji in zvezi NATO zniževala. Podsklad v manjši meri vključuje tudi likvidnejše in varnejše naložbe v članice Evropske unije in Turčijo.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Mytilineos Holdings SA** je grški holding, ki s podružničnimi družbami posluje na področju metalurgije, gradbeništva in energetike.
- 3) **GD Granit AD Skopje** je makedonsko gradbeno podjetje, ke se ukvarja predvsem z načrtovanjem in gradnjo infrastrukturnih projektov, kot so nepremičnine in ceste. Svoje podružnice imajo tudi v Bolgariji, Nemčiji, Hrvaški in Ukrajini.
- 4) **Valamar Riviera** je hrvaška družba, ki upravlja s 30 hoteli in resorti ter 15 kampi. S tem družbo postavlja med enega največjih ponudnikov turističnih kapacitet na Hrvaškem.
- 5) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi produkte naftnih derivatov.



# NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

## Osnovni podatki

	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,54	1,57
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.842.303	7.176.966

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,26%
v zadnjih 36 mesecih	+26,50%
v zadnjih 60 mesecih	+43,66%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

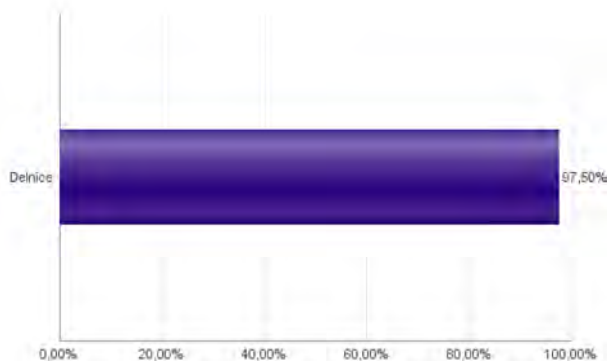
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

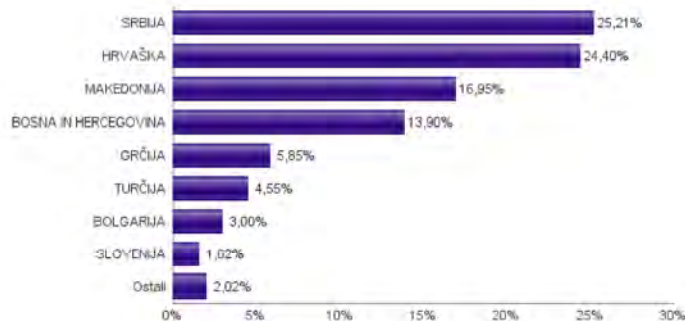
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Za trge Zahodnega Balkana velja, da so prisotna tudi višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge, dodatno pa so lahko med sredstva podsklada vključene tudi naložbe, ki so nižje likvidne, s čimer je izpostavljen likvidnostnemu tveganju. To pomeni, da se z njimi ne more trgovati oziroma se lahko trguje le pod slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, pod katerimi so te naložbe ovrednotene.

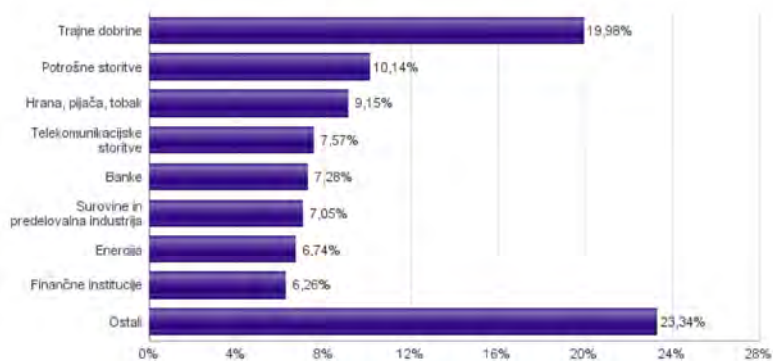
## Sestava sredstev po tipih naložb



## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,94%
2	GRS939503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,45%
3	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,21%
4	HRRIIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	3,14%
5	RSNSHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,11%
6	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,02%
7	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,77%
8	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,76%
9	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,62%
10	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,61%
11	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,55%
12	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,47%
13	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,45%
14	HRADRSAPA0009	ADRS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,43%
15	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,41%
16	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,37%
17	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,37%
18	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,29%
19	RSFTOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,24%
20	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,23%
21	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,21%
22	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,18%
23	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,15%
24	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,95%
25	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,94%
26	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,91%
27	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,84%
28	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,79%
29	HRERNTA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,77%
30	HRATGRRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,76%
31	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,68%
32	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,67%
33	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,64%
34	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke	BOLGARIJA	1,64%
35	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,59%
36	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,55%
37	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,54%
38	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,36%
39	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,36%
40	BA100KRIPRA5	ZMIF U PREOBLIKOVANJU KRISTAL INVEST	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,33%
41	MKMPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,22%
42	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	1,15%
43	TRASAPHL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,11%
44	RSIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	0,97%
45	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,88%
46	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energija	ROMUNIJA	0,87%
47	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,82%
48	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	0,80%
49	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,38%
50	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
51	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%

## NLB Skladi – ZDA delniški

Združene države Amerike so center ekonomske moči, njihov delniški trg pa sinonim za delniške naložbe z največjo tržno kapitalizacijo na svetu. Dinamično gospodarstvo Združenih držav je še vedno najpomembnejše na svetu in lokomotiva svetovne gospodarske rasti. Nosilci ekonomskih politik so že večkrat dokazali, da so sposobni ohranjati to pomembno vlogo. Vse naštetu se odraža tudi na gibanju tečajev delnic.

Podsklad je namenjen vlagateljem, ki želijo premoženje naložiti v delnice izdajateljev s sedežem v ZDA ter so obenem pripravljene sprejeti [višje do visoko tveganje z namenom ustvarjanja nadpovprečne pričakovane donosnosti](#). Podsklad NLB Skladi – ZDA delniški je prav tako zanimiv dodatek vlagateljem, ki že varčujejo v podskladih, ki jih uvrščamo v [temeljno ali dopolnilno raven](#).

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 2) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 3) **Alphabet Inc.** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 4) **Bank of America** je ameriška banka. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, upravljanje premoženja ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo ter farmacevtske izdelke.

# NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2017

Osnovni podatki	30.06.2017	31.07.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,24	7,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.499.315	5.569.644

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+8,60%
v zadnjih 36 mesecih	+33,14%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

## Tveganje in donos naložbe

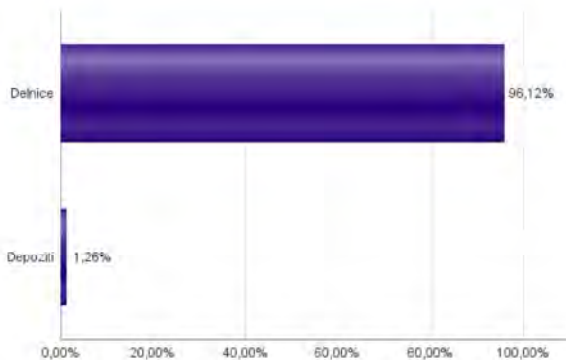


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

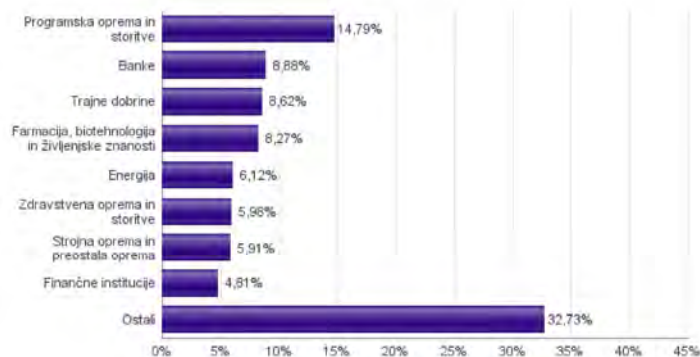
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekla podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja sklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

## Sestava sredstev po tipih naložb



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,66%
2	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,44%
3	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,29%
4	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	3,25%
5	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,24%
6	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	3,16%
7	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,12%
8	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,08%
9	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,90%
10	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,76%
11	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,74%
12	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,63%
13	US8832031012	TEXTRON INC	Trajne dobrine	ZDA	2,63%
14	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,51%
15	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,48%
16	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,44%
17	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,26%
18	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,22%
19	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,21%
20	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,20%
21	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,15%
22	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,14%
23	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,05%
24	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,02%
25	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,88%
26	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	1,86%
27	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,82%
28	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,82%
29	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,80%
30	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,77%
31	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,77%
32	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,71%
33	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,70%
34	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,57%
35	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,52%
36	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,50%
37	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,50%
38	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,46%
39	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	1,40%
40	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,33%
41	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,23%
42	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,11%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,08%
44	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,97%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,70%
		Depoziti			1,26%